

Gonmoni, 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 Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gonmoni, 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
---	---

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 (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

1 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10690
96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



002453565

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27 082 141,19	24 333 295,05
Deudores	474 555,40	118 550,23
Cartera de inversiones financieras	25 407 250,63	20 840 323,38
Cartera interior	2 346 950,01	2 385 335,61
Valores representativos de deuda	904 268,09	1 032 996,17
Instrumentos de patrimonio	1 442 681,92	1 352 339,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	23 023 669,77	18 442 280,36
Valores representativos de deuda	3 502 383,02	4 170 687,85
Instrumentos de patrimonio	5 415 549,88	4 131 882,96
Instituciones de Inversión Colectiva	14 105 736,87	10 139 708,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	0,67
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	36 630,85	12 707,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 200 335,16	3 374 421,44
TOTAL ACTIVO	27 082 141,19	24 333 295,05

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



CLASE 8.^a



002453566

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 001 854,90	24 297 786,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 001 854,90	24 297 786,75
Capital	22 080 290,00	22 080 290,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	661 880,65	652 325,64
Reservas	3 642 713,56	3 609 387,84
(Acciones propias)	(2 117 408,01)	(2 077 755,55)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 734 378,70	33 538,82
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	80 286,29	35 508,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	75 406,48	35 508,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 879,81	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 082 141,19	24 333 295,05
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	194,42
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	194,42
Otras cuentas de orden	9 557 316,02	7 232 983,86
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	1 919 710,00	1 919 710,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	7 637 606,02	5 313 273,86
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 557 316,02	7 233 178,28

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



CLASE 8.^a



002453567

Gonmoni, 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	3 357,97	4 552,36
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(171 111,45)	(170 733,46)
Comisión de gestión	(102 693,34)	(115 846,50)
Comisión de depositario	(33 752,03)	(46 520,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 666,08)	(8 366,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(167 753,48)	(166 181,10)
Ingresos financieros	241 073,17	245 043,25
Gastos financieros	(6 025,57)	(17 162,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 633 305,45	761 291,50
Por operaciones de la cartera interior	138 033,23	(78 685,26)
Por operaciones de la cartera exterior	2 495 272,22	896 795,53
Por operaciones con derivados	-	(56 818,77)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	8 230,16	(577,90)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	53 304,09	(788 535,34)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	192,28	(341 271,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	125 809,71	(536 421,61)
Resultados por operaciones con derivados	(73 189,09)	89 157,36
Otros	491,19	-
Resultado financiero	2 929 887,30	200 058,70
Resultado antes de impuestos	2 762 133,82	33 877,60
Impuesto sobre beneficios	(27 755,12)	(338,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 734 378,70	33 538,82

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.

Gonmoni, 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	2 734 378,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 734 378,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	22 080 290,00	652 325,64	3 609 387,84	(2 077 755,55)	-	-	33 538,82	-	24 297 786,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 080 290,00	652 325,64	3 609 387,84	(2 077 755,55)	-	-	33 538,82	-	24 297 786,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 734 378,70	-	2 734 378,70
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	33 538,82	-	-	-	(33 538,82)	-	-
Operaciones con accionistas	-	9 555,01	(213,10)	(39 652,46)	-	-	-	-	(30 310,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	22 080 290,00	661 880,65	3 642 713,56	(2 117 408,01)	-	-	2 734 378,70	-	27 001 854,90

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.ª



002453568

Gonmoni, 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 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	33 538,82
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	33 538,82

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	22 080 290,00	652 325,64	2 792 376,14	(1 783 347,61)	(1 614 995,13)	-	2 432 198,08	-	24 558 847,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 080 290,00	652 325,64	2 792 376,14	(1 783 347,61)	(1 614 995,13)	-	2 432 198,08	-	24 558 847,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	33 538,82	-	33 538,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	817 202,95	-	1 614 995,13	-	(2 432 198,08)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(191,25)	(294 407,94)	-	-	198,08	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(294 599,19)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	22 080 290,00	652 325,64	3 609 387,84	(2 077 755,55)	-	-	33 538,82	-	24 297 786,75



CLASE 8.^a



002453569



CLASE 8.^a



002453570

Gonmoni, 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

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 15 de julio de 2013. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/Azul N°4, 28050, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de septiembre de 2013 con el número 3.865, 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.

Durante el ejercicio 2020, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los inversores y de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 7.2. y 98 de la modificación del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, con fecha 3 de junio de 2015 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó delegar en el Consejo de Administración las facultades para determinar la estructura de gestión a implantar. De esta manera el Consejo de Administración con fecha 10 de julio de 2015 acordó suscribir el nombramiento de BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Entidad Gestora Delegada de la parte del patrimonio que hasta la fecha de adopción del acuerdo venía cogestionando, manteniéndose dicho acuerdo durante el ejercicio 2020.



CLASE 8.^a



002453571

Gonmoni, 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)

A partir del 30 de abril de 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad participada al 99,99% por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, 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.



CLASE 8.^a



002453572

Gonmoni, 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 debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha recibido 411,50 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.

b) Gestión del riesgo

Los riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: el riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.



CLASE 8.^a



002453573

Gonmoni, 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 una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgos de contrapartida: Dentro del concepto de riesgo de contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
 - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
 - Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
 - Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la Sociedad, y puede analizarse desde dos perspectivas:
 - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.



CLASE 8.^a



002453574

Gonmoni, 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)

- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:
 - Riesgo de Equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
 - Riesgo de Tipos de Interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
 - Riesgo de Tipo de Cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación de la Sociedad.
 - Riesgo de Correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.^a



002453575

Gonmoni, 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 riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Sociedades se encuentran descritos en el folleto.

Respecto a los riesgos ASG (ESG por sus siglas en inglés), incluye los riesgos de tipo Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo, a los cuales se pueden ver expuestas las Sociedades gestionadas por la Sociedad Gestora.

En base a la normativa, la Sociedad Gestora ha desarrollado una Política ASG que describe la forma en la cual se integran las variables ASG en el proceso inversor y el control de las mismas.

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de autorregulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.



CLASE 8.^a



002453576

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



002453577

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.^a



002453578

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2 734 378,70</u>	<u>33 538,82</u>
	2 734 378,70	33 538,82
Propuesta de distribución		
Reserva legal	273 437,87	3 353,88
Reserva voluntaria	<u>2 460 940,83</u>	<u>30 184,94</u>
	2 734 378,70	33 538,82

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

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

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



002453579

Gonmoni, 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.

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.



CLASE 8.^a
VALORES



002453580

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002453581

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) 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.



CLASE 8.^a



002453582

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



002453583

Gonmoni, 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)

i) 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.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002453584

Gonmoni, 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)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	468 839,47	100 427,98
Dividendos pendientes de liquidar	5 715,93	-
Otros	-	18 122,25
	<u>474 555,40</u>	<u>118 550,23</u>

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.



CLASE 8.^a



002453585

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	28 208,54	338,78
Otros	47 197,94	35 169,52
	75 406,48	35 508,30

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

	2021	2020
Otras retenciones	114,64	-
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	338,78	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	27 755,12	338,78
	28 208,54	338,78

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



002453586

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	2 346 950,01	2 385 335,61
Valores representativos de deuda	904 268,09	1 032 996,17
Instrumentos de patrimonio	1 442 681,92	1 352 339,44
Cartera exterior	23 023 669,77	18 442 280,36
Valores representativos de deuda	3 502 383,02	4 170 687,85
Instrumentos de patrimonio	5 415 549,88	4 131 882,96
Instituciones de Inversión Colectiva	14 105 736,87	10 139 708,88
Derivados	-	0,67
Intereses de la cartera de inversión	36 630,85	12 707,41
	25 407 250,63	20 840 323,38

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.ª



002453587

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 200 335,16	3 138 007,83
Cuentas en divisa	-	236 413,61
	1 200 335,16	3 374 421,44

Los saldos de las principales cuentas corrientes de la Sociedad son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	19 680 290,00	-	-	19 680 290,00
	22 080 290,00	-	-	22 080 290,00
	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	19 680 290,00	-	-	19 680 290,00
	22 080 290,00	-	-	22 080 290,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



002453588

Gonmoni, 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)

Desde el 26 de septiembre de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	522 572,10	3 353,88	-	525 925,98
Reserva voluntaria	3 086 815,74	30 184,94	(213,10)	3 116 787,58
	3 609 387,84	33 538,82	(213,10)	3 642 713,56

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	279 352,29	243 219,81	-	522 572,10
Reserva voluntaria	2 513 023,85	573 983,14	(191,25)	3 086 815,74
Resultado de ejercicios anteriores	(1 614 995,13)	1 614 995,13	-	-
	1 177 381,01	2 432 198,08	(191,25)	3 609 387,84

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.



CLASE 8.^a



002453589

Gonmoni, 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	(2 077 755,55)	(1 783 347,61)
Entradas	(62 426,75)	(294 407,94)
Salidas	22 774,29	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 117 408,01)</u>	<u>(2 077 755,55)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 180.327 y 178.038 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>27 001 854,90</u>	<u>24 297 786,75</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 027 702,00</u>	<u>2 029 991</u>
Valor teórico por acción	<u>13,32</u>	<u>11,97</u>
Número de accionistas	<u>117</u>	<u>108</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 60,85% y el 67,36%, respectivamente, de la cifra de capital social, 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.



CLASE 8.^a



002453590

Gonmoni, 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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020.

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	1 919 710,00	1 919 710,00
Otros	7 637 606,02	5 313 273,86
	9 557 316,02	7 232 983,86

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002453591

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

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

14. Otra información

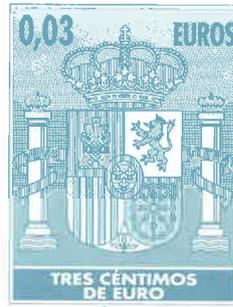
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Adicionalmente, en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002453592

Gonmoni, 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 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

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

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

15. Hechos Posteriores

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



CLASE 8.^a



002453593

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

Cabe reseñar el agravamiento reciente de las tensiones geopolíticas, que han desembocado en el ataque militar ruso a Ucrania comenzando en la última semana de febrero, con repercusiones también en sanciones por parte de la comunidad internacional a Rusia. Esto supone un factor de incertidumbre relevante, que se está ya reflejando en el comportamiento de los activos de riesgo, principalmente en descensos de la renta variable y también en fuertes subidas de precios para las materias primas. En función de la evolución de esta situación, este factor puede ser determinante para la evolución de las primas de riesgo en los mercados financieros, los niveles de actividad económica, las tasas de inflación y por tanto la senda de política monetaria que sigan los principales Bancos Centrales.

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

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



CLASE 8.^a



002453594

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTE CAIXABANK SA 1,000 2024-06-25	EUR	202 286,00	287,27	204 808,35	2 522,35	ES0313307219
BONOS BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	400 928,00	62,38	396 167,21	(4 760,79)	ES02136790F4
RENTE BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	199 452,00	966,60	202 617,24	3 165,24	ES0213679HN2
RENTE CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	100 040,00	148,13	100 675,29	635,29	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		902 706,00	1 464,38	904 268,09	1 562,09	
Acciones admitidas cotizadas						
ARCELORMITTAL SA	EUR	51 362,15	-	62 425,00	11 062,85	LU1598757687
TELEFONICA SA	EUR	63 561,21	-	33 331,36	(30 229,85)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOL	EUR	60 045,17	-	34 422,50	(25 622,67)	ES0177542018
GRIFOLS SA	EUR	29 593,76	-	25 312,50	(4 281,26)	ES0171996087
INDUSTRIA DE DISENO	EUR	31 651,16	-	34 236,00	2 584,84	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	191 580,02	-	351 118,89	159 538,87	ES0144580Y14
ACERINOX SA	EUR	43 200,04	-	61 137,45	17 937,41	ES0132105018
ENAGAS SA	EUR	65 653,27	-	51 000,00	(14 653,27)	ES0130960018
BANCO SANTANDER SA	EUR	392 119,06	-	277 656,71	(114 462,35)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	333 313,34	-	290 592,75	(42 720,59)	ES0113211835
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	50 471,15	-	51 588,60	1 117,45	ES0109067019
AEDAS HOMES SA	EUR	36 317,39	-	27 474,00	(8 843,39)	ES0105287009
CELLNEX TELECOM SA	EUR	59 760,26	-	72 266,16	12 505,90	ES0105066007
CIA DE DISTRIBUCION	EUR	73 217,56	-	70 120,00	(3 097,56)	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 481 845,54	-	1 442 681,92	(39 163,62)	
TOTAL Cartera Interior		2 384 551,54	1 464,38	2 346 950,01	(37 601,53)	

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



CLASE 8.^a



002453595

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 3,750 2029-02-15	EUR	212 393,00	4 893,64	213 721,15	1 328,15	XS1951220596
SOCIETE GENERALE SA 1,125 2031-06-30	EUR	395 284,50	2 535,84	398 560,65	3 276,15	FR0014002QE8
BANCO SANTANDER SA 3,125 2023-02-23	USD	188 171,73	(1 301,62)	183 161,71	(5 010,02)	US05964HAE53
BRITISH TELECOMMUNIC 1,750 2026-03-10	EUR	154 742,25	274,98	158 138,79	3 396,54	XS1377679961
KRAFT HEINZ FOODS CO 1,500 2024-05-24	EUR	101 157,50	108,85	103 405,37	2 247,87	XS1405782407
TELEFONAKTIEBOLAGET 1,875 2024-03-01	EUR	98 022,00	2 782,77	102 109,01	4 087,01	XS1571293684
BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	203 317,00	(336,32)	205 225,25	1 908,25	XS1592168451
RCI BANQUE SA 1,750 2026-04-10	EUR	154 104,30	589,12	157 256,70	3 152,40	FR0013412707
SANTANDER CONSUMER F 1,125 2023-10-09	EUR	99 467,50	598,85	101 776,97	2 309,47	XS1888206627
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	400 100,00	6 214,61	400 931,26	831,26	XS2306601746
TOTALENERGIES SE 1,750 2049-04-04	EUR	136 181,56	1 758,55	138 398,04	2 216,48	XS1974787480
TELECOM ITALIA SPAM 2,750 2025-04-15	EUR	419 872,50	4 569,19	411 694,42	(8 178,08)	XS1982819994
BANCO DE SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	88 222,00	4 692,27	96 740,66	8 518,66	XS2055190172
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375 2024-10-02	EUR	198 952,00	507,07	200 977,86	2 025,86	XS2058729653
ABN AMRO BANK NV 1,250 2025-05-28	EUR	100 823,00	485,71	103 857,44	3 034,44	XS2180510732
AIRBUS SE 1,375 2026-06-09	EUR	101 566,00	374,96	104 737,30	3 171,30	XS2185867830
VOLKSWAGEN INTERNATI 3,375 2049-06-27	EUR	422 016,21	6 418,00	421 690,44	(325,77)	XS1799938995
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 474 393,05	35 166,47	3 502 383,02	27 989,97	
Acciones admitidas cotización						
MUENCHENER RUECKVERS	EUR	55 933,76	-	66 948,50	11 014,74	DE0008430026
KBC GROUP NV	EUR	29 067,11	-	36 371,72	7 304,61	BE0003565737
CAPGEMINI SE	EUR	81 122,27	-	167 443,50	86 321,23	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	111 583,97	-	224 715,38	113 131,41	FR0000121972
KERING SA	EUR	96 272,46	-	121 586,80	25 314,34	FR0000121485
DANCINE SA	EUR	64 151,29	-	60 049,00	(4 102,29)	FR0000120644
AXA SA	EUR	38 822,14	-	41 896,00	3 073,86	FR0000120628
TOTALENERGIES SE	EUR	107 710,75	-	132 774,25	25 063,50	FR0000120271
TELEPERFORMANCE	EUR	65 279,57	-	119 952,00	54 672,43	FR0000051807
NOKIA OYJ	EUR	30 518,80	-	33 444,00	2 925,20	FI0009000681
VIVENDI SE	EUR	72 241,13	-	37 417,83	(34 823,30)	FR0000127771
BAYER AG	EUR	203 757,89	-	165 346,00	(38 411,89)	DE000BAY0017
EIFFAGE SA	EUR	58 802,65	-	79 152,50	20 349,85	FR0000130452
ALLIANZ SE	EUR	39 054,66	-	44 644,75	5 590,09	DE0008404005
VOLKSWAGEN AG	EUR	90 322,76	-	111 989,88	21 667,12	DE0007664039
SIEMENS AG	EUR	62 868,72	-	106 876,00	44 007,28	DE0007236101
PUMA SE	EUR	57 610,41	-	76 217,50	18 607,09	DE0006969603

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
MERCK KGAA	EUR	69 613,69	-	163 440,00	93 826,31	DE0006599905
NESTLE SA	CHF	219 811,93	-	313 006,86	93 194,93	CH0038863350
ABB LTD	CHF	67 694,00	-	114 425,68	46 731,68	CH0012221716
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	67 346,74	-	28 301,29	(39 045,45)	CH0012138530
ROCHE HOLDING AG	CHF	84 123,33	-	100 897,87	16 774,54	CH0012032048
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	29 698,51	-	21 268,00	(8 430,51)	BE0974293251
SIEMENS ENERGY AG	EUR	7 280,00	-	7 871,50	591,50	DE000ENER6Y0
ENI SPA	EUR	34 108,23	-	31 466,50	(2 641,73)	IT0003132476
JPMORGAN CHASE & CO	USD	123 310,70	-	150 597,43	27 286,73	US46625H1005
NOS SGPS SA	EUR	65 671,06	-	40 579,00	(25 092,06)	PTZON0AM0006
TGS ASA	NOK	41 010,76	-	28 701,73	(12 309,03)	NO0003078800
UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	-	-	77 982,66	77 982,66	NL00150001Y2
JDE PEET S NV	EUR	106 500,07	-	102 980,00	(3 520,07)	NL0014332678
OCI NV	EUR	39 532,63	-	92 080,00	52 547,37	NL0010558797
ASML HOLDING NV	EUR	93 921,39	-	282 680,00	188 758,61	NL0010273215
KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	103 525,02	-	86 499,60	(17 025,42)	NL0000009538
OTROS SES SA	EUR	14 833,45	-	20 379,16	5 545,71	LJ0088087324
VINCI SA	EUR	55 588,14	-	55 653,09	64,95	FR0000125486
UNICREDIT SPA	EUR	73 414,47	-	67 720,00	(5 694,47)	IT0005239360
MODERNA INC	USD	132 416,02	-	145 105,92	12 689,90	US60770K1079
ENEL SPA	EUR	37 319,00	-	38 048,40	729,40	IT0003128367
ASSICURAZIONI GENERA	EUR	64 049,50	-	65 205,00	1 155,50	IT0000062072
ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	901 274,21	-	1 113 251,96	211 977,75	IE00B4ND3602
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	34 890,61	-	25 565,57	(9 325,04)	GB00BZ4BQC70
NATIONAL GRID PLC	GBP	59 777,58	-	69 366,07	9 588,49	GB00BDR05C01
RECKITT BENCKISER GR	GBP	44 057,65	-	46 717,26	2 659,61	GB00B24CGK77
BP PLC	GBP	94 117,17	-	107 392,55	13 275,38	GB0007980591
RIO TINTO PLC	GBP	133 834,40	-	122 254,88	(11 579,52)	GB0007188757
ORANGE SA	EUR	60 680,91	-	39 534,60	(21 146,31)	FR0000133308
BNP PARIBAS SA	EUR	120 959,12	-	180 669,21	59 710,09	FR0000131104
GLENCORE PLC	GBP	44 908,72	-	49 082,48	4 173,76	JE00B4T3BW64
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 290 389,35	-	5 415 549,88	1 125 160,53	
Acciones y participaciones Directiva						
JANUS HENDERSON FUND	EUR	266 019,23	-	266 985,66	966,43	LU0966752916
ISHARES EDGE S&P 500	USD	707 153,54	-	830 967,74	123 814,20	IE00B6SPMN59
PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	764 923,80	-	772 050,90	7 127,10	IE00B80G9288
BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	183 900,00	-	172 909,42	(10 990,58)	IE00BB7N4625



CLASE 8.^a



002453596

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



CLASE 8.ª



002453597

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES HEALTHCARE I	USD	124 835,14	-	125 582,81	747,67	IE00BYZK4776
FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	89 031,47	-	104 414,61	15 383,14	LU0231205427
MORGAN STANLEY INVES	USD	388 512,30	-	351 488,62	(37 023,68)	LU0360484686
FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	24 897,30	-	26 961,90	2 064,60	LU0366765237
PICTET - GLOBAL MEGA	USD	503 479,04	-	580 607,16	77 128,12	LU0386856941
BLACKROCK STRATEGIC	EUR	389 394,69	-	387 175,22	(2 219,47)	LU0438336777
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	502 703,41	-	428 916,00	(73 787,41)	LU0440072238
ROBECO FINANCIAL INS	EUR	285 146,60	-	285 068,78	(77,82)	LU0622664224
ISHARES V PLC - ISHA	EUR	851 760,66	-	1 272 702,58	420 941,92	IE00B3ZW0K18
DPAM L - BONDS EMERG	EUR	172 333,11	-	171 797,24	(535,87)	LU0907928062
BETAMINER BEHEGDED	EUR	651 417,90	-	625 222,00	(26 195,90)	LU2053007915
PICTET TR - DIVERSIF	EUR	361 142,97	-	361 643,76	500,79	LU1055715772
VONTOBEL FUND - US E	USD	280 953,17	-	298 674,34	17 721,17	LU1428951294
BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	392 118,04	-	368 025,11	(24 092,93)	LU1559747883
AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	307 091,05	-	307 910,21	819,16	LU1601096537
PICTET - EUR SHORT T	EUR	247 911,66	-	249 965,15	2 053,49	LU1634531427
AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	139 006,39	-	174 375,00	35 368,61	LU1681037609
AMUNDI JAPAN TOPIX U	EUR	441 953,72	-	510 999,84	69 046,12	LU1681037864
AMUNDI MSCI EMERGING	USD	358 131,83	-	386 345,90	28 214,07	LU1681045453
AMUNDI EURO STOXX 50	EUR	69 757,46	-	89 338,20	19 580,74	LU1681047236
AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	769 039,94	-	956 571,80	187 531,86	LU1883855915
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	1 019 444,48	-	1 021 392,06	1 947,58	LU2051031982
NN L US CREDIT	EUR	126 556,79	-	126 072,75	(484,04)	LU0803997666
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 418 615,69	-	11 254 164,76	835 549,07	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	1 191 832,45	-	1 473 265,22	281 432,77	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 191 832,45	-	1 473 265,22	281 432,77	
Acciones y participaciones						
ISHARES RUSSELL 2000	USD	322 477,88	-	351 946,91	29 469,03	US4642876555
INVESCO QQQ TRUST SE	USD	787 108,35	-	1 026 359,98	239 251,63	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones		1 109 586,23	-	1 378 306,89	268 720,66	
TOTAL Cartera Exterior		20 484 816,77	35 166,47	23 023 669,77	2 538 853,00	

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



CLASE 8.ª



002453598

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAFFRE VIDA S.A. 1,63 2026-05-19	EUR	103 929,50	620,97	110 201,19	6 271,69	ES0224244071
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	202 286,00	900,27	206 387,35	4 101,35	ES0313307219
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	875,61	206 594,23	7 142,23	ES02136679HN2
CAIXA 0,88 2027-10-28	EUR	100 040,00	154,05	102 544,37	2 504,37	ES0205045026
TOTALES Renta fija privada cotizada		605 707,50	2 550,90	625 727,14	20 019,64	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,52 2021-01-04	EUR	407 270,40	(5,88)	407 269,03	(1,37)	ES0000012F43
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		407 270,40	(5,88)	407 269,03	(1,37)	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS GLOBAL	EUR	21 738,54	-	22 275,44	536,90	ES0109067019
IBERIA	EUR	60 045,17	-	36 179,99	(23 865,18)	ES0177542018
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	73 217,56	-	63 440,00	(9 777,56)	ES0105027009
INDITEX	EUR	80 262,06	-	79 239,72	(1 022,34)	ES0148396007
ARCELOR	EUR	51 362,15	-	41 910,00	(9 452,15)	LU1598757687
AEDAS HOMES SAU	EUR	36 317,39	-	24 054,00	(12 263,39)	ES0105287009
TELEFONICA, S.A.	EUR	1 525,30	-	1 353,17	(172,13)	ES0178430098
BBVA	EUR	336 579,05	-	223 341,29	(113 237,76)	ES0113211835
ACERINOX	EUR	43 200,04	-	48 512,58	5 312,54	ES0132105018
ENAGAS, S.A.	EUR	65 653,27	-	44 912,50	(20 740,77)	ES0130960018
BSCH	EUR	394 715,75	-	239 650,65	(155 065,10)	ES0113900J37
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	16 267,76	-	24 024,00	7 756,24	ES0176252718
TELEFONICA, S.A.	EUR	64 758,14	-	24 402,40	(40 355,74)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	31 222,36	-	34 900,00	3 677,64	ES0118594417
IBERDROLA	EUR	220 916,74	-	444 143,70	223 226,96	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 497 781,28	-	1 352 339,44	(145 441,84)	
TOTAL Cartera Interior		2 510 759,18	2 545,02	2 385 335,61	(125 423,57)	

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



CLASE 8.^a



002453599

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	507 950,00	701,43	513 306,17	5 356,17	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		507 950,00	701,43	513 306,17	5 356,17	
Renta fija privada cotizada						
METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	99 844,52	1 013,67	101 421,49	1 576,97	XS1788515788
BSCH 3,13 2023-02-23	USD	188 171,73	399,90	173 912,60	(14 259,13)	US05964HAE53
VOLKSWAGEN FIN NV 0,38 2022-07-05	EUR	100 089,50	140,16	100 730,24	640,74	XS2023306140
VOLKSWAGEN AG 3,38 2049-06-27	EUR	104 910,50	1 608,33	105 110,78	200,28	XS1799938995
RENAULT 1,75 2026-04-10	EUR	154 104,30	1 220,47	159 221,85	5 117,55	FR0013412707
BBVA 0,38 2024-10-02	EUR	198 952,00	246,25	202 219,68	3 267,68	XS2058729653
FORTUM 0,88 2023-02-27	EUR	100 002,00	738,27	101 984,07	1 982,07	XS1956028168
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	404 904,00	(165,26)	411 703,78	6 799,78	XS2082969655
AT&T 2,65 2021-12-17	EUR	102 748,50	(1 037,65)	103 235,79	487,29	XS0993145084
BSCH 1,13 2023-10-09	EUR	99 467,50	493,05	103 366,77	3 899,27	XS1888206627
BANKIA SAU 3,75 2029-02-15	EUR	212 393,00	6 236,46	216 088,92	3 695,92	XS1951220596
ENEL SPA 2,50 2078-11-24	EUR	95 795,00	328,81	104 408,61	8 613,61	XS1713463716
KRAFT FOODS INC 1,50 2024-05-24	EUR	101 157,50	270,50	103 391,72	2 234,22	XS1405782407
BNP PARIBAS 1,13 2023-10-10	EUR	150 555,19	74,38	155 659,73	5 104,54	XS1547407830
BKT 2,50 2027-04-06	EUR	203 317,00	2 699,15	205 565,78	2 248,78	XS1592168451
TOTAL, S.A 1,75 2049-04-04	EUR	136 181,56	1 765,09	139 987,46	3 805,90	XS1974787480
BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	88 222,00	2 425,15	100 465,28	12 243,28	XS2055190172
BBVA 6,50 2021-03-10	USD	175 389,36	(15 402,98)	184 269,04	8 879,68	USP16259AB20
EADS 1,38 2026-06-09	EUR	101 566,00	630,97	106 545,29	4 979,29	XS2185867830
ABN AMRO BANK NV 1,25 2025-05-28	EUR	100 823,00	648,58	105 484,07	4 661,07	XS2180510732
BRITISH TELECOM 1,75 2026-03-10	EUR	154 742,25	1 396,73	163 413,79	8 671,54	XS1377679961
TOYOTA 0,73 2021-07-21	EUR	198 203,00	999,41	199 502,59	1 299,59	XS1720639779
TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	98 022,00	2 444,97	104 398,31	6 376,31	XS1571293684
RABOBANK NEDERLAND 0,75 2023-08-29	EUR	201 082,00	286,55	205 294,04	4 212,04	XS1871439342
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 570 643,41	9 460,96	3 657 381,68	86 738,27	
Acciones admitidas cotizadas						
ASSICURAZ.GENER	EUR	64 049,50	-	49 910,00	(14 139,50)	IT0000062072
MORGAN JP & CO	USD	58 218,82	-	60 120,71	1 901,89	US46625H1005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	154 658,98	-	213 649,80	58 990,82	FR0000121972
CAP GEMINI	EUR	81 122,27	-	98 523,60	17 401,33	FR0000125338
BANCO NACIONAL	EUR	120 959,12	-	128 151,17	7 192,05	FR0000131104
ENEL SPA	EUR	37 319,00	-	44 690,40	7 371,40	IT0003128367
SANOFI-AVENTIS	EUR	181 357,10	-	174 871,40	(6 485,70)	FR0000120578

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



CLASE 8.^a



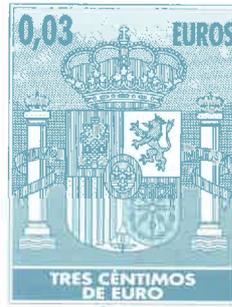
002453600

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	54 665,56	-	57 337,47	2 671,91	DE0005557508
ENI, S.P.A.	EUR	34 108,23	-	22 011,10	(12 097,13)	IT0003132476
NATIONAL GRID	GBP	59 777,58	-	53 123,78	(6 653,80)	GB00BDR05C01
BAYER	EUR	105 595,27	-	81 381,95	(24 213,32)	DE000BAY0017
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	37 751,34	-	91 451,10	53 699,76	FR0000121014
GROUPE DANONE	EUR	64 151,29	-	59 136,00	(5 015,29)	FR0000120644
AXA	EUR	38 822,14	-	31 219,20	(7 602,94)	FR0000120628
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	56 052,72	-	57 573,92	1 521,20	GB0002875804
EIFFAGE	EUR	109 742,55	-	129 072,32	19 329,77	FR0000130452
ALLIANZ	EUR	95 729,32	-	105 768,90	10 039,58	DE0008404005
ABB	CHF	67 694,00	-	77 641,21	9 947,21	CH0012221716
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	67 497,90	-	34 850,66	(32 647,24)	CH0012138530
TOTAL, S.A.	EUR	105 064,59	-	100 357,90	(4 706,69)	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	62 868,72	-	82 264,00	19 395,28	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	55 933,76	-	62 399,60	6 465,84	DE0008430026
ROCHE HOLDINGS	CHF	84 123,33	-	78 814,88	(5 308,45)	CH0012032048
JOHNSON & JOHNSON	GBP	34 890,61	-	28 432,25	(6 458,36)	GB00BZ4BQC70
SES GLOBAL-FDR	EUR	14 833,45	-	22 553,87	7 720,42	LU0088087324
SIEMENS AG-REG	EUR	7 280,00	-	10 500,00	3 220,00	DE000ENER6Y0
ORANGE SA	EUR	60 680,91	-	40 882,80	(19 798,11)	FR0000133308
KBC GROUP NV	EUR	29 067,11	-	27 608,96	(1 458,15)	BE0003565737
PETROLEUM GEO-SERVIC	NOK	41 010,76	-	42 982,34	1 971,58	NO0003078800
GLENCORE INTL PLC	GBP	44 906,09	-	28 619,28	(16 286,81)	JE00B4T3BW64
ASML HOLDINGS NV	EUR	137 829,64	-	233 361,85	95 532,21	NL0010273215
OCI NV	EUR	49 415,79	-	78 600,00	29 184,21	NL0010558797
TELEPERFORMANCE	EUR	65 279,57	-	83 017,80	17 738,23	FR0000051807
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	29 698,51	-	22 804,00	(6 894,51)	BE0974293251
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	8 163,77	-	11 618,88	3 455,11	CH0210483332
BLACKROCK INC	USD	451 963,63	-	612 922,45	160 958,82	IE00B4ND3602
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	72 241,13	-	83 017,86	10 776,73	FR0000127771
COCA COLA	USD	49 957,81	-	46 499,57	(3 458,24)	GB00BDCPN049
CREDITO ITALIAN	EUR	73 414,47	-	38 240,00	(35 174,47)	IT0005239360
RIO TINTO PLC	GBP	71 611,62	-	71 951,98	340,36	GB0007188757
PUMA AG RUDOLF	EUR	57 610,41	-	65 426,52	7 816,11	DE0006969603
AP MOELLER-MAERSK	DKK	26 151,48	-	40 192,17	14 040,69	DK0010244508
VINCI SA	EUR	55 588,14	-	48 734,64	(6 853,50)	FR0000125486
MERCK KGAA	EUR	69 613,69	-	101 052,00	31 438,31	DE0006599905

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



CLASE 8.ª



002453601

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VOLKSWAGEN AG	EUR	129 830,02	-	138 244,94	8 414,92	DE0007664039
RECKITT BENCKISER PL	GBP	105 268,59	-	108 041,07	2 772,48	GB00B24CGK77
ZON MULTIMEDIA SV TL	EUR	65 671,06	-	34 010,20	(31 660,86)	PTZON0AM0006
NESTLE SA	CHF	89 514,75	-	111 864,06	22 349,31	CH0038863350
NOKIA OYJ	EUR	30 518,80	-	18 906,00	(11 612,80)	FI0009000681
PROSUS NV	EUR	82 051,86	-	87 476,40	5 424,54	NL0013654783
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 751 326,76	-	4 131 882,96	380 556,20	
Acciones y participaciones Directiva						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	249 506,41	-	255 676,20	6 169,79	LU1216622487
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	307 091,05	-	307 758,51	667,46	LU1601096537
FRANKLIN ADVISERS	EUR	65 000,00	-	77 105,54	12 105,54	LU0231205187
PICTET ASSET MANAGE	EUR	247 911,66	-	250 338,51	2 426,85	LU1634531427
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	130 707,00	-	131 663,14	956,14	LU0490769915
BLACKROCK INC	USD	126 888,41	-	183 549,13	56 660,72	IE00B6SPMN59
ROBECO ASSET	EUR	267 224,82	-	282 592,97	15 368,15	LU1090433381
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	24 897,30	-	29 859,00	4 961,70	LU0366765237
BNY MELLON GLOBAL	EUR	225 645,00	-	191 040,00	(34 605,00)	IE00B2Q4XT97
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	149 700,00	-	156 449,87	6 749,87	LU0438336264
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	326 641,04	-	373 294,78	46 653,74	LU0602539271
INVECO ASSET MANAGE	EUR	247 794,96	-	252 509,59	4 714,63	LU0243958047
DB X-TRACKERS	USD	71 446,61	-	91 400,97	19 954,36	IE00BJZ2DD79
VONTobel ASSET	USD	129 480,14	-	234 803,03	105 322,89	LU0035765741
BLACKROCK ASSET	USD	34 405,28	-	38 249,87	3 844,59	IE00BYZK4776
MUZINICH & CO LTD	USD	202 494,70	-	199 194,27	(3 300,43)	IE00BP46WG85
AMUNDI INVESTMENT	EUR	497 652,62	-	523 214,78	25 562,16	LU1681037864
AMUNDI INVESTMENT	EUR	139 006,39	-	161 169,00	22 162,61	LU1681037609
PICTET ASSET MANAGE	USD	90 181,21	-	93 269,82	3 088,61	LU0386856941
BROWN ADVISORY	EUR	633 711,34	-	709 705,09	75 993,75	IE00BG0R1B02
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	150 205,50	-	145 576,47	(4 629,03)	LU1028182704
BLACKROCK ASSET	EUR	1 175 532,49	-	1 436 733,60	261 201,11	IE00B3ZW0K18
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	400 000,00	-	435 325,34	35 325,34	LU0687944396
AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	69 757,46	-	71 734,00	1 976,54	LU1681047236
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	250 604,19	-	257 502,48	6 898,29	LU2077745615
XTRACKERS	EUR	452 205,82	-	469 476,45	17 270,63	IE00BTJRM35
DEGROOF PETERCAM	EUR	172 333,11	-	174 961,42	2 628,31	LU0907928062
AMUNDI INVESTMENT	USD	69 647,96	-	89 767,36	20 119,40	LU1681045453
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	250 533,13	-	253 913,74	3 380,61	LU0211300792

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESTEC ASSET MANAG	EUR	451 643,83	-	463 767,12	12 123,29	LU1237341810
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	70 000,00	-	81 911,19	11 911,19	LU0440072238
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 679 849,43	-	8 423 513,24	743 663,81	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	135 425,03	-	161 771,77	26 346,74	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	675 487,45	-	882 021,99	206 534,54	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	188 003,44	-	462 269,88	274 266,44	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		998 915,92	-	1 506 063,64	507 147,72	
Acciones y participaciones						
PICTET ASSET MANAGE	EUR	193 320,00	-	210 132,00	16 812,00	LU1055714379
TOTALES Acciones y participaciones		193 320,00	-	210 132,00	16 812,00	
TOTAL Cartera Exterior		16 702 005,52	10 162,39	18 442 279,69	1 740 274,17	



CLASE 8.^a



002453602

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



002453603

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call"				
AC FINAN RICHEM 1 2100-01-01	CHF	194,42	0,67	22/11/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		194,42	0,67	
Otros compromisos de compra				
AMUNDI INVESTMENT	EUR	161 169,00	161 169,00	-
ROBECO LUXEMBOURG	EUR	81 911,19	81 911,19	-
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	306 811,44	255 676,20	-
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	253 913,74	253 913,74	-
AMUNDI INVESTMENT	USD	89 767,36	89 767,36	-
XTRACKERS	EUR	469 476,45	469 476,45	-
MUZINICH & CO LTD	USD	199 194,27	199 194,27	-
INVESTEQ ASSET MANAG	EUR	1 015 649,99	463 767,12	-
PICTET ASSET MANAGE	EUR	25 033,85	250 338,51	-
AMUNDI LUXEMBURGO	EUR	71 734,00	71 734,00	-
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	307 758,51	307 758,51	-
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	37 849,88	145 576,47	-
BLACKROCK ASSET	USD	38 249,87	38 249,87	-
BLACKROCK INC	USD	-	612 922,45	-
VONTOBEL ASSET	USD	234 803,03	234 803,03	-
AMUNDI INVESTMENT	EUR	523 214,78	523 214,78	-
DB X-TRACKERS	USD	91 400,97	91 400,97	-
PICTET ASSET MANAGE	EUR	807 747,41	210 132,00	-
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	496 270,89	435 325,34	-
BLACKROCK INC	USD	183 549,13	183 549,13	-
ROBECO ASSET	EUR	282 592,97	282 592,97	-
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	29 859,00	29 859,00	-
BNY MELLON GLOBAL	EUR	191 040,00	191 040,00	-
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	736 878,89	156 449,87	-
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	58 077,21	252 509,59	-
FRANKLIN ADVISERS	EUR	77 105,54	77 105,54	-
PICTET ASSET MANAGE	USD	102,60	93 269,82	-
TOTALES Otros compromisos de compra		6 771 161,97	6 162 707,18	
TOTALES		6 771 356,39	6 162 707,85	



CLASE 8.^a



002453604

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de la sociedad y su estrategia de inversión durante el ejercicio se enmarca en la situación económica y de mercados que se resume a continuación:

Situación Económica en 2021

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2021 (5,9%) se han revisado ligeramente a la baja durante el segundo semestre del año, acusando los efectos disruptivos de los cuellos de botella (principalmente en países desarrollados) y el insuficiente ritmo de vacunación (sobre todo en países emergentes).

En EE.UU. se espera un incremento del PIB del orden del 5,7% en 2021, impulsado principalmente por la recuperación del consumo privado y la inversión privada. En la eurozona, el año podría acabar con un crecimiento de la demanda agregada del 5,3%, con España como uno de los países más rezagados (4,8% frente a la caída de 10,8% en 2020). En China, el control de la pandemia y las medidas de estímulo han permitido acelerar el ritmo de crecimiento en 2021, pudiendo cerrar el ejercicio con tasas del 8%. Con respecto a Latinoamérica, se espera que el PIB de la región se expanda un 6,3% en 2021 (ligeramente inferior a la caída del 7% en 2020), impulsado por México (5,9%) y Brasil (5,2%).

En cuanto a precios, la inflación subyacente de EE.UU. ha llegado a tasas del orden del 5%, como consecuencia principalmente de la subida de las materias primas y los problemas en la cadena de suministros, pudiendo cerrar el año con un promedio del 3,6%. En la eurozona, la inflación subyacente se situó en el 2,6% en diciembre (su nivel más alto desde marzo de 2002), mientras que el promedio del año se queda en el 1,5% (lastrado por los datos del primer semestre del año).

La Fed, que hasta finales del año había adoptado una postura cauta ante los altos datos de inflación (achacando a factores transitorios, principalmente por el lado de la oferta, la subida de los precios), ha terminado el año adoptando un giro agresivo en su política monetaria, señalando tres subidas de tipos en 2022 y acelerando la reducción del programa de compras de activos (\$30mm al mes), con el objetivo de finalizar el programa de compras en marzo de 2022 (tres meses antes de lo inicialmente previsto). Asimismo, el BCE aprovechó su reunión de diciembre para anunciar el fin del PEPP (marzo 2022) y aprobó varias medidas para suavizar el impacto en liquidez, como la ampliación del periodo de reinversión de las compras del PEPP y el aumento de las compras netas en el marco del programa estándar de QE (APP) para el segundo y tercer trimestre de 2022. Además, los tipos más bajos de la TLTROIII terminarán en junio de 2022, con una reevaluación del multiplicador de niveles.



CLASE 8.^a



002453605

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Evolución de los Mercados en 2021

2021 ha sido un año de recuperación económica a nivel global, que también ha venido aparejado con un repunte mayor de lo esperado de la inflación (principalmente por el incremento de los precios de las materias primas y las disrupciones en las cadenas de valor). A pesar de una campaña de vacunación sin precedentes, la aparición de diversas variantes (especialmente delta y ómicron) han forzado a los países a continuar o endurecer las medidas de restricción, frenando la incipiente recuperación e incrementando la volatilidad en los mercados financieros.

Con todo, 2021 se salda con retornos positivos en las materias primas (con la excepción de los metales preciosos), las bolsas desarrolladas y el dólar.

En renta variable, los buenos resultados empresariales y la elevada liquidez han permitido la subida continuada de las bolsas a lo largo del año, alcanzándose nuevos máximos históricos consecutivos (70 en el caso del S&P500) y finalizando el año cerca de los mismos (tanto el MSCI World como los principales índices americanos). La volatilidad alcanzaba sus cotas máximas anuales a finales de enero (37,2), pero finaliza el periodo cerca de la zona de mínimos anuales, en 17,2. La subida de los mercados desarrollados ha permitido al índice mundial acumular una subida del +16,8% en el año pese al retroceso experimentado por las bolsas emergentes (-4,6% vs +20,1% desarrollados, en dólares). Entre las desarrolladas la bolsa americana ha liderado el movimiento al alza durante la práctica totalidad del año (S&P500 +26,9%, Stoxx600 +22,2% y Topix +10,4%), mientras que en Europa, Francia, algunas plazas nórdicas (Suecia, Noruega), Holanda, Suiza e Italia se han posicionado a la cabeza, contrastando con el resto de plazas periféricas (en especial España, Ibex35 tan solo +7,9%), Reino Unido y, en menor medida, Alemania, que han quedado rezagadas. En emergentes tan solo Europa Emergente ha finalizado el año en positivo, mientras que Asia y en mayor medida Latam han retrocedido. En 2021 destacan las caídas de Brasil, Hong Kong y China, y las subidas de México, India, Indonesia y Taiwán.

Las estimaciones de beneficios de 2021 se han ido revisando al alza a lo largo de la práctica totalidad del año, cerrando el mismo en niveles de 50,1% en EE.UU. y 62,9% en Europa, 8,7% y 7,4% de cara a 2022 y 10,2% y 7% en 2023, respectivamente. En cuanto a las estimaciones de ventas, se sitúan en niveles de 16,2% en EE.UU. y 11,8% en Europa para 2021, 7,5% y 5,8% en 2022, y 5,2% y 2,9% en 2023, respectivamente.



CLASE 8.^a



002453606

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En cuanto a estilos, durante el primer semestre las compañías de valor lideraron las subidas, y las de crecimiento en el segundo semestre (alternancia especialmente significativa en EE.UU.), finalizando el año en niveles similares a nivel mundial. En el acumulado anual es reseñable el peor comportamiento relativo de factores como mínima volatilidad y elevado dividendo (un año más, tan solo 3 y 2 de los 10 últimos años, respectivamente, batiendo al índice mundial), momentum (en contraste con las subidas de los últimos años) y de las compañías de menor capitalización bursátil (especialmente en EE.UU., S&P100 +27,6% vs Russell2000 +13,7%). Sectorialmente, destaca la subida cercana al 50% de energía en EE.UU. (récord anual), seguida de tecnología (Nasdaq100 +26,6% y NYSE FANG +17,6%), y financieras, inmobiliarias americanas, e industriales europeas. Por el lado negativo, son reseñables las menores subidas de sectores como utilities, servicios de comunicación, consumo estable e industriales americanas, e inmobiliarias europeas.

En el mercado de renta fija, las expectativas de un cambio en el sesgo de la política monetaria, ante la fuerte recuperación de las economías y el aumento de las presiones inflacionistas, se han traducido en un repunte de los tipos de la deuda soberana de mayor calidad, alcanzándose máximos de 1,74% en el bono a 10 años americano a finales de marzo y de -0,09% en el alemán a mediados de octubre. A estas presiones alcistas en tipos se contraponía en los últimos meses el impacto a la baja del aumento de las infecciones, las nuevas restricciones a la actividad y el deterioro en las perspectivas de crecimiento, con un fuerte aumento de la volatilidad hasta niveles no vistos desde la irrupción de la pandemia en mar-20. Con todo, los tipos a 10 años cierran 2021 en niveles de 1,51% en EE.UU. y -0,18% en Alemania, con sendos repuntes de 60pb y 39pb que vienen explicados por las expectativas de inflación. Estas llegaban en EE.UU. a máximos desde 2005 del 2,75% en el mes de noviembre para cerrar el año en el 2,61% con un aumento de 61pb. Y en Alemania tocaban máximos desde 2011 del 2% en octubre, terminando en 1,81%, con un fuerte repunte de 90pb. Por tanto, la ampliación del diferencial de tipos a 10 años nominales viene de la mano de los tipos reales, con una práctica estabilización en el americano y una fuerte caída en el alemán, que en noviembre alcanzaba mínimos históricos del -2,25%.



CLASE 8.^a



002453607

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En cuanto al tramo corto de las curvas, se observa aún más el comportamiento diferencial entre EE.UU. y Alemania, derivado de las expectativas de un cambio más rápido en la política monetaria de la Fed frente a la percepción de que el BCE será uno de los últimos bancos centrales en subir tipos. Así, la rentabilidad del bono americano a 2 años, que se había mantenido prácticamente sin cambios durante la primera mitad de 2021, terminaba con un repunte de 61pb al 0,73%, en tanto que la curva, que se había positivizado inicialmente, se aplanaba en el segundo semestre y acababa 2021 prácticamente en los mismos niveles de un año antes. Por el contrario, el tipo a 2 años alemán se movía en un rango de 20pb para acabar en la parte alta con un aumento de apenas 8pb en el año a -0,62%, lo que implica una curva más empinada (+31pb).

La deuda periférica europea se ha mantenido bastante soportada durante buena parte del año gracias a las compras de activos del BCE, que se aceleraban en el segundo y tercer trimestre, y por las expectativas de desembolso de los fondos europeos de recuperación (NGEU). Sin embargo, el progresivo cambio en la estrategia del BCE, moderando sus compras en los últimos meses y confirmando que en mar-22 finalizaría el programa de emergencia para la pandemia (PEPP), así como las nuevas olas de Covid y su impacto en la actividad, han provocado una ampliación de las primas de riesgo en los últimos meses. De hecho, aunque la flexibilidad anunciada en diciembre en lo que se refiere a las reinversiones del PEPP mitigaba en particular las presiones sobre la deuda griega, su prima de riesgo acaba el año con una ampliación de 32pb a 152pb, tras haber tocado mínimos desde 2008 de 98pb a mediados de año. En cuanto a la prima de riesgo italiana, con un buen comienzo de año tras la formación del nuevo gobierno de Draghi (mínimos de 90pb en febrero por primera vez desde 2015), termina 2021 con un aumento de 24pb a 135pb, a pesar de que S&P mejoraba la perspectiva de su calificación crediticia de estable a positiva y Fitch subía su rating de BBB- a BBB. En mejor situación terminan tanto la deuda portuguesa, a la que Moody's subía la calificación crediticia de Baa3 a Baa2, como la española, con sendos aumentos de las primas de riesgo de 4pb y 13pb a 64pb y 74pb tras haber tocado mínimos desde 2009 de 49pb y 55pb respectivamente. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa así al cierre de 2021 en el 0,57%, con un aumento de 52pb.



CLASE 8.^a



002453608

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

El crédito se ha mantenido en general muy soportado en un entorno de fuerte crecimiento, unos fundamentales corporativos sólidos, favorables condiciones de financiación bancaria y fuerte caída en las tasas de impago (desde el 8,5% en EE.UU. y 5% en Europa a finales de 2020 hasta niveles por debajo del 2% en ambas zonas). Por otro lado, las compras de los bancos centrales también han dado apoyo al crédito durante buena parte del año, aunque la reducción de las mismas en los últimos meses y la prevista retirada paulatina de estímulos en 2022, junto a los episodios de aversión al riesgo por las nuevas variantes de Covid, tenían cierto impacto a finales de 2021. Aun así, en el mercado de derivados los diferenciales de crédito cierran el año prácticamente sin cambios en todos los segmentos y geografías, mientras que en el de contado la deuda de mayor calidad acaba con ampliaciones de 17pb en EE.UU. y 11pb en Europa pero con estrechamientos en el segmento especulativo de 42pb y 18pb respectivamente.

En el mercado de divisas, el dólar se ha fortalecido, tanto frente a las divisas desarrolladas (corrigiendo la caída del año anterior) como frente a las emergentes (excepto frente al yuan). En particular, el euro cierra 2021 con una depreciación del 7,0%, en niveles de 1,1370. Por último, 2021 ha sido un año muy bueno para las materias primas, con la excepción de los metales preciosos. Destaca el Brent, con una subida del 51,4% a \$77,5/b, seguido de los metales industriales, que se revalorizan un 30,7%, mientras que el oro cae un 3,4%.

Monitor de Mercados

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Renta Variable Indices Generales						
S&P500	4388,2	5,6%	8,2%	0,2%	10,6%	26,9%
Stoxx500	487,8	7,7%	5,4%	0,4%	7,3%	22,2%
EuroStoxx50	4298,4	10,3%	3,7%	-0,4%	6,2%	21,0%
Ibex35	8713,8	6,3%	2,8%	-0,3%	-0,9%	7,9%
Topex	1992,3	8,3%	-1,5%	4,5%	-1,9%	18,4%
MXWD (\$)	754,8	4,2%	6,9%	-1,5%	6,4%	16,8%
Dex World (\$)	3231,7	4,5%	7,3%	-0,4%	7,5%	29,1%
Emerging (\$)	1232,0	1,9%	4,4%	-8,6%	-1,7%	-4,6%
Em. Europe (€)	336,6	0,5%	12,1%	6,0%	8,6%	9,1%
Latam (\$)	2129,9	-6,1%	13,8%	-15,0%	-4,4%	-13,1%
Asia (\$)	666,1	1,9%	3,2%	-10,2%	-1,2%	-4,6%
Sectorios World						
MSCI World	3231,7	4,5%	7,3%	-0,4%	7,5%	29,1%
MXWO Energy	174,5	20,6%	7,8%	0,3%	3,6%	35,1%
MXWO Materials	360,1	4,7%	4,7%	-6,2%	9,6%	22,9%
MXWO Industrials	350,4	7,4%	3,7%	-2,1%	5,7%	15,1%
MXWO ConsDisc	441,4	3,4%	6,2%	-1,4%	9,3%	17,1%
MXWO ConsSlap	293,2	-1,0%	5,1%	-2,4%	9,1%	10,8%
MXWO HealthCare	389,6	0,3%	4,6%	0,7%	7,7%	29,3%
MXWO Utilities	164,2	-0,1%	-1,5%	-1,7%	10,7%	7,1%
MXWO Telecom	106,8	6,6%	6,6%	-0,4%	1,9%	12,6%
MXWO IntTech	572,5	1,2%	11,3%	1,3%	13,1%	29,1%
MXWO Finance	149,4	12,6%	5,6%	1,6%	3,3%	25,1%

Datos a 31-Dec-2021

	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
Divisas						
DXD	95,7	3,7%	0,9%	1,9%	1,5%	6,4%
EURUSD	1,1370	-3,9%	0,8%	-2,3%	-1,7%	-7,0%
USDJPY	115,1	7,1%	0,4%	0,3%	3,3%	11,4%
Materias Primas						
Brent	77,5	22,0%	20,4%	4,9%	1,7%	51,4%
Oro	1829,2	-9,6%	3,5%	-0,8%	4,0%	-3,4%
Metales Ind	499,2	8,5%	10,1%	1,9%	6,4%	30,7%
Renta Fija						
US						
Libor 3m	0,21	-4	5	-2	8	-3
US 2A	0,73	4	9	3	46	61
US 10A	1,51	89	27	2	2	60
Europa						
Eurobor 3m	-0,57	1	0	0	3	-3
Alemania 2A	-0,62	1	3	-3	7	8
Alemania 10A	-0,18	28	9	1	2	39
Spreads Periféricos						
España	74,20	1	-1	4	8	13
Italia	134,90	-15	7	3	29	24
Portugal	64,20	6	8	-4	9	4
Grecia	151,50	-4	-12	4	44	32

Datos a 31-Dec-2021. Fte: Bloomberg



CLASE 8.^a



002453609

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Perspectivas para 2022

En 2022 las principales economías volverán a crecer a un ritmo intenso, bastante por encima de su potencial. Los países desarrollados afrontan el próximo año en mejor situación que los emergentes, porque tienen porcentajes de vacunación superiores. Los dos riesgos más importantes a día de hoy son la evolución de la pandemia, de la que acabamos de tener un aviso con la variante ómicron, y la subida de la inflación. Con la cautela debida, manejamos el escenario de que en 2022 lo peor de la pandemia quedará cada vez más atrás, mientras que la inflación irá cediendo de forma progresiva, aunque el riesgo es que pueda sorprender al alza.

El nuevo plan de infraestructuras y, pendiente de aprobación, el de gasto social y medioambiental en EE.UU., y la agilización prevista en la ejecución de los fondos europeos Next Generation (NGEU) en la eurozona, podrían suponer un 0,5% del PIB en ambas geografías, insuficiente para cambiar el signo del impulso fiscal negativo, excepto en España.

Por otro lado, los principales bancos centrales ya se han embarcado, o se espera que lo hagan en breve, en una normalización de sus políticas de relajación cuantitativa, lo que seguirá reduciendo el impulso monetario.

En EE.UU. esperamos que el crecimiento medio en 2022 se modere hacia tasas del 4,5% desde el 5,5% previsto para 2021. Por tanto, registrará un crecimiento por encima de su potencial, pero con tendencia a la normalización según avance el año. En la eurozona esperamos un crecimiento medio en 2022 del 4,8% frente al 5,3% esperado para 2021. En Latinoamérica las perspectivas de crecimiento para 2022 son modestas y apuntan a crecimientos en torno al 2% para el conjunto de la región.

Los precios de numerosas materias primas como la energía, metales industriales o agrícolas están presionando al alza a la inflación. También la pandemia ha desequilibrado la oferta y demanda de numerosos productos. Los cuellos de botella de las cadenas de suministro globales deberían estar solucionados entre primavera y verano de 2022.

Además, el mercado laboral de EE.UU. puede contribuir a que la subida de la inflación registrada hasta ahora tenga cierta resistencia a la baja. Nuestra previsión de inflación general media en EE.UU. para 2022 es del 4,1% (1,3% en diciembre), y la subyacente del 3,9% (2,1% en dic-22). Esperamos que la mayor oferta en los mercados de materias primas y la progresiva relajación de los cuellos de botella moderen las presiones en los costes de producción y de distribución. Pero el riesgo de nuestra previsión es al alza: si por ejemplo asumimos que la economía estadounidense interioriza como estructurales algunas de las tendencias actuales, nuestra previsión de inflación subyacente subiría del 2% al 3% a finales de 2022.



CLASE 8.^a



002453610

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La Fed finalizará las compras de activos en marzo de 2022, en línea con las últimas palabras del gobernador Powell mostrando más preocupación por la evolución de la inflación. Aunque la Fed sigue desligando el tapering de las subidas de tipos, en su última reunión de diciembre señalaba al mercado que en 2022 puede realizar tres subidas de 25pb cada una, y otras tres en 2023. Realmente, se trata de un cambio adicional en el sesgo en su política monetaria, porque demuestra cierta incomodidad con los niveles de inflación actuales, destacando también la rapidez de la mejora en el mercado laboral estadounidense.

En la eurozona mantenemos nuestra visión de que el actual repunte de la inflación general se debe a factores principalmente transitorios (precios de la energía y cuellos de botella de la oferta). A pesar del riesgo al alza en nuestras previsiones, porque los factores de oferta son difíciles de incorporar en la modelización, nuestros modelos sugieren una desaceleración de la inflación hacia tasas cercanas al 1%, dificultando la tarea de normalización monetaria por parte del BCE. Por tanto, esperamos una inflación general media en 2022 del 3,1% (1,6% en diciembre) y una inflación subyacente del 2,0% (1,2% en dic-22). Resulta evidente que vemos más riesgo de inflación en EE.UU. que en Europa: ya solo comparando los crecimientos de los salarios podemos tener una idea en este sentido (4,5% a/a en EE.UU. vs algo menos del 2% en la eurozona).

Ante las expectativas de que los factores de oferta que han impulsado la inflación al alza en 2021 remitan a lo largo de 2022, el BCE mantiene por el momento la tasa de depósito en el -0,5%, tal y como ha manifestado en su reunión de diciembre. Por otro lado, el BCE finalizará las compras de activos vinculadas al Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) en marzo de 2022, aunque extiende la reinversión de los vencimientos de deuda hasta finales de 2024. Además, aumentará el programa de compras ordinario APP hasta €40mm en el segundo trimestre y €30mm en el tercer trimestre, volviendo a comprar €20mm desde octubre por tiempo indefinido. Por tanto, empezamos a ver un cambio de tendencia en las previsiones de política monetaria del BCE, aunque seguirá siendo expansiva.

En el actual contexto de mercado, mantenemos la previsión de estabilidad en los tipos de interés a largo plazo en EE.UU. y la eurozona/Alemania. Pero dada la evolución de la inflación en estos últimos meses, es claro que el riesgo a nuestra previsión central (10YUS 1,6% y Alemania -0,3%) es al alza, pudiendo acercarse el bono estadounidense a la zona del 2% y el alemán entrar ligeramente en positivo. Por tanto, dada la baja rentabilidad actual y unas previsiones de tipos estables o al alza, mantenemos la recomendación de infrponderación en los bonos de gobiernos desarrollados.



CLASE 8.^a



002453611

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Entrando ya en las bolsas, la continuidad de la recuperación económica garantiza que los beneficios empresariales sigan subiendo. De hecho, situamos nuestra previsión de beneficios empresariales ligeramente por encima de la del consenso para 2022 y 2023, con cifras medias anuales del 10% de subida en 2022 y 2023 para los índices agregados de EE.UU. y Europa y algo superiores en España.

Las cifras de actividad económica, con permiso de las variantes del covid19, pueden sorprender al alza en los próximos trimestres porque todavía hay demanda retenida y tasas de ahorro elevadas. Además, las empresas están subiendo precios y en Europa las cifras de recompras de acciones también pueden sorprender al alza. Consideramos que los márgenes empresariales mostrarán cierta resistencia y el apalancamiento operativo es en estos momentos elevado.

Por tanto, pensamos que 2022 puede ser otro buen año para las bolsas, especialmente para las europeas. El mercado estadounidense tiene a priori menos potencial (aunque es más defensivo) porque se puede ver más presionado por su alta valoración (PER 22e 21,5x) mientras que las bolsas europeas registran una valoración inferior (PER 22e Stooxx600 15,6x, Eurostoxx50 15,3x e Ibex35 13,3x). De hecho, este diferencial de valoración está en la banda alta de la historia. Por tanto, en 2022 podemos ver subidas de entre el 5% y el 10% en el mercado estadounidense, y superiores, de entre el 10% y el 15%, e incluso algo más, en las bolsas europeas.

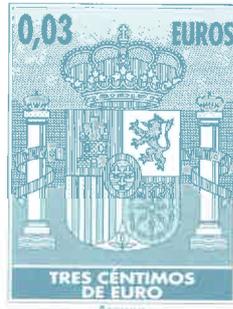
Pero el ciclo económico avanza rápido, y entramos en una fase con algo más de incertidumbre, sobre todo por la incógnita de la evolución de la inflación en 2022. Esta situación podría derivar en que subiera la volatilidad de las bolsas, especialmente si los bancos centrales tuvieran que tensar la política monetaria como consecuencia de una inflación no deseada.

Para 2022 la valoración favorece como pocas veces a las bolsas emergentes, pero los diferenciales de crecimiento económico y de beneficios empresariales frente a desarrollados son inexistentes. Por tanto, en el inicio de 2022 seguimos estando más cómodos sobreponderando las bolsas desarrolladas frente a las emergentes, a la espera de la evolución del covid19/vacunas y de que China recupere mayor nivel de actividad económica.

La tendencia de fondo de los spreads de crédito en EE.UU. y la eurozona debería ser a una progresiva ampliación. Ahora mismo el activo está bien soportado por los fundamentales de las compañías y la abundante liquidez en el mercado, pero la carestía del mismo implica poco atractivo en términos de rentabilidad/riesgo.



CLASE 8.^a



002453612

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Nuestra previsión para el EURUSD a 12 meses vista se sitúa dentro del rango 1,15 a 1,2. Pensamos que una desviación significativa desde este nivel, y en principio a favor del dólar, estaría motivada por un comportamiento divergente de los bancos centrales en el que la Fed subiera tipos antes de lo contemplado actualmente.

De relevancia respecto al marco de tributación para la Sociedad durante el ejercicio, la nueva Ley 11/2021 de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, modifica la letra a) del apartado 4 del artículo 29 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), para establecer que a los efectos de la aplicación del tipo de gravamen del 1% a las SICAV, la determinación del número mínimo de 100 accionistas a que se refiere el artículo 9.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de IIC, se realizará computando exclusivamente aquéllos que sean 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. Esta modificación tendrá efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022.

Adicionalmente, la nueva Disposición transitoria cuadragésima primera de la LIS, prevé que las sociedades de inversión de capital variable podrán aplicar el régimen tributario anterior a la modificación expuesta en el párrafo anterior, siempre que durante el año 2022 adopten válidamente el acuerdo de disolución con liquidación, 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. Si se cumplen estas condiciones, la continuidad del régimen tributario anterior a la reforma se mantendrá durante los períodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral. Por tanto, es previsible que en los próximos meses se formalicen las decisiones que la Sociedad considere de cara a adaptarse a este nuevo marco.

Derechos de Asistencia y Voto en las Juntas Generales

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos políticos correspondientes a las entidades gestionadas, aprobada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta Sociedad Gestora ha ejercido (únicamente en representación de aquellas Sociedades que le han delegado total o parcialmente el ejercicio de determinados derechos políticos), el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2021 de sociedades españolas en las que (i) la posición global de las Sociedades gestionadas por esta Sociedad Gestora haya sido mayor o igual al 1% de su capital social, y (ii) dicha posición se haya mantenido en un plazo superior doce meses.



CLASE 8.^a



002453613

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Asimismo, cabe destacar de forma particular que la Sociedad Gestora no solo ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia, sino también cuando, no existiendo el pago de dicha prima, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora asistir a tales sesiones.

Durante el ejercicio 2021, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas –o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de los accionistas de las SICAV representadas, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



002453614

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Cabe reseñar el agravamiento reciente de las tensiones geopolíticas, que han desembocado en el ataque militar ruso a Ucrania comenzando en la última semana de febrero, con repercusiones también en sanciones por parte de la comunidad internacional a Rusia. Esto supone un factor de incertidumbre relevante, que se está ya reflejando en el comportamiento de los activos de riesgo, principalmente en descensos de la renta variable y también en fuertes subidas de precios para las materias primas. En función de la evolución de esta situación, este factor puede ser determinante para la evolución de las primas de riesgo en los mercados financieros, los niveles de actividad económica, las tasas de inflación y por tanto la senda de política monetaria que sigan los principales Bancos Centrales.

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.

Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gonmoni, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 1 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	002453565 al 002453603 002453604 al 002453614
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	002453615 al 002453653 002453654 al 002453664

FIRMANTES:



D. Julio Gómez Revilla
Presidente



D. Eugenio Javier Gómez Revilla
Consejero



D^a. María Teresa Martínez de Mendivil
Salcedo
Consejero