

## **Miletus Inversiones, 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 Miletus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

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

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

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

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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.

**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.

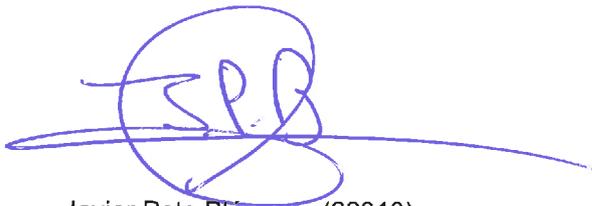
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11557

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540363

Miletus Inversiones, 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	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>36 402 693,42</b>	<b>32 914 533,63</b>
Deudores	485 209,62	512 670,05
Cartera de inversiones financieras	34 745 155,10	31 660 986,48
Cartera interior	3 776 804,43	2 515 231,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 807 092,93	589 600,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 969 711,50	1 925 631,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 956 844,29	29 125 344,19
Valores representativos de deuda	3 429 792,35	4 991 878,49
Instrumentos de patrimonio	15 185 991,62	11 161 796,56
Instituciones de Inversión Colectiva	12 306 292,29	12 971 669,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	34 768,03	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 506,38	20 411,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 172 328,70	740 877,10
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36 402 693,42</b>	<b>32 914 533,63</b>

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



ON9540364

**CLASE 8.ª**

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

Balance al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>36 324 180,76</b>	<b>32 757 469,45</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 324 180,76	32 757 469,45
Capital	25 219 495,00	25 219 495,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	12 440,19	12 442,45
Reservas	7 526 267,50	7 164 893,14
(Acciones propias)	(959,02)	(735,50)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 566 937,09	361 374,36
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>78 512,66</b>	<b>157 064,18</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 512,66	125 087,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	31 976,51
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>36 402 693,42</b>	<b>32 914 533,63</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>6 902 887,25</b>	<b>7 098 575,50</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 902 887,25	7 098 575,50
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>24 780 505,00</b>	<b>24 780 505,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	24 780 505,00	24 780 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>31 683 392,25</b>	<b>31 879 080,50</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540365

Miletus Inversiones, 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)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(243 347,59)	(127 004,56)
Comisión de gestión	(104 488,05)	(92 719,99)
Comisión de depositario	(41 128,63)	(41 207,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(97 730,91)	6 922,79
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(243 347,59)</b>	<b>(127 004,56)</b>
Ingresos financieros	452 589,52	318 314,20
Gastos financieros	(2 314,81)	(2 325,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 525 494,22	(528 470,37)
Por operaciones de la cartera interior	211 598,58	(265 698,99)
Por operaciones de la cartera exterior	1 279 127,61	(230 794,87)
Por operaciones con derivados	34 768,03	(31 976,51)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	55 939,28	(68 697,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 815 113,29	773 492,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	200 390,16	(82 395,77)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 308 555,99	181 939,57
Resultados por operaciones con derivados	(693 832,86)	673 948,76
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 846 821,50</b>	<b>492 313,59</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 603 473,91</b>	<b>365 309,03</b>
Impuesto sobre beneficios	(36 536,82)	(3 934,67)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3 566 937,09</b>	<b>361 374,36</b>

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

Miletus Inversiones, 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	3 566 937,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 566 937,09</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2020	25 219 495,00	12 442,45	7 164 893,14	(735,50)	-	-	361 374,36	-	-	32 757 469,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 219 495,00</b>	<b>12 442,45</b>	<b>7 164 893,14</b>	<b>(735,50)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>361 374,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 757 469,45</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 566 937,09	-	-	3 566 937,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	361 374,36	-	-	-	(361 374,36)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2,26)	-	(223,52)	-	-	-	-	-	(225,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>25 219 495,00</b>	<b>12 440,19</b>	<b>7 526 267,50</b>	<b>(959,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 566 937,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 324 180,76</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540366

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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540367

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	361 374,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>361 374,36</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	25 210 875,00	10 381,27	4 610 674,78	(700,23)	(1 544 912,41)	-	4 099 130,77	-	-	32 385 449,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 210 875,00</b>	<b>10 381,27</b>	<b>4 610 674,78</b>	<b>(700,23)</b>	<b>(1 544 912,41)</b>	<b>-</b>	<b>4 099 130,77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 385 449,18</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	361 374,36	-	-	361 374,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 554 218,36	(4 099)	-	-	(130,77)	-	-	-
Operaciones con accionistas	8 620,00	2 061,18	-	(35,27)	1 544 912,41	-	130,77	-	-	10 645,91
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>25 219 495,00</b>	<b>12 442,45</b>	<b>7 164 893,14</b>	<b>(735,50)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>361 374,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 757 469,45</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540368

Miletus Inversiones, 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

Miletus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 30 de abril de 2014. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 18 de junio de 2014 con el número 3.991, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

La Sociedad de Inversión está controlada por Italfarmaco, S.A., constituida en España, con domicilio en C/ San Rafael, nº 3, Alcobendas, Madrid, 28108, que posee el 99,99% de las acciones de la Sociedad de Inversión. La sociedad dominante última del Grupo es Italfarmaco, S.p.A., constituida en Italia, con domicilio social en Milán (MI) Viale Fulvio Testi, 0330 CAP 20126.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540369

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540370

Miletus Inversiones, 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 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 los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. En los ejercicios 2021 y 2020, esta comisión sobre derivados ha sido de 10 euros por anotación.

### b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540371

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

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

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión de la Sociedad, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad de la Sociedad puedan llegar a ser significativos. La Gestora de esta Sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

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

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



0N9540372

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540373

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

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

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

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

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

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

	2021	2020
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>3 566 937,09</u>	<u>361 374,36</u>
	<b>3 566 937,09</b>	<b>361 374,36</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	356 693,71	36 137,44
Reserva voluntaria	<u>3 210 243,38</u>	<u>325 236,92</u>
	<b>3 566 937,09</b>	<b>361 374,36</b>

### 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) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540374

Miletus Inversiones, 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.<sup>a</sup>



0N9540375

Miletus Inversiones, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540376

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

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

(Expresada en euros)

---

e) 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.<sup>a</sup>



0N9540377

Miletus Inversiones, 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.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540378

Miletus Inversiones, 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)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540379

Miletus Inversiones, 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 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
Depósitos de garantía	115 541,86	117 249,42
Administraciones Públicas deudoras	359 550,42	392 992,57
Operaciones pendientes de liquidar	8 596,75	2 428,06
Otros	1 520,59	-
	<u>485 209,62</u>	<u>512 670,05</u>

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

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	230 345,80	160 807,28
Otras deudas con Hacienda Pública de ejercicios anteriores	129 204,62	232 185,29
	<u>359 550,42</u>	<u>392 992,57</u>



ON9540380

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

Miletus Inversiones, 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 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

## 6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	36 536,82	3 934,67
Operaciones pendientes de liquidar	-	83 757,01
Otros	41 975,84	37 395,99
	<u>78 512,66</u>	<u>125 087,67</u>

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

Durante el mes de enero de 2021 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540381

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

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

## 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>3 776 804,43</b>	<b>2 515 231,00</b>
Instrumentos de patrimonio	1 807 092,93	589 600,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 969 711,50	1 925 631,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>30 956 844,29</b>	<b>29 125 344,19</b>
Valores representativos de deuda	3 429 792,35	4 991 878,49
Instrumentos de patrimonio	15 185 991,62	11 161 796,56
Instituciones de Inversión Colectiva	12 306 292,29	12 971 669,14
Derivados	34 768,03	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>11 506,38</b>	<b>20 411,29</b>
	<b>34 745 155,10</b>	<b>31 660 986,48</b>

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

## 8. Tesorería

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	219 695,67	307 779,51
Cuentas en divisa	952 633,03	433 097,59
	<b>1 172 328,70</b>	<b>740 877,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540382

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

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

(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

## 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	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	20 219 495,00	-	-	20 219 495,00
	<b>25 219 495,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 219 495,00</b>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	20 210 875,00	8 620,00	-	20 219 495,00
	<b>25 210 875,00</b>	<b>8 620,00</b>	<b>-</b>	<b>25 219 495,00</b>

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de junio de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 50.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540383

Miletus Inversiones, 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 2020, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 8.620 euros, habiendo puesto en circulación 1.724 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de noviembre de 2020.

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	870 980,56	36 137,44	-	907 118,00
Reserva voluntaria	6 293 912,58	325 236,92	-	6 619 149,50
	<b>7 164 893,14</b>	<b>361 374,36</b>	-	<b>7 526 267,50</b>

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	461 067,48	409 913,08	-	870 980,56
Reserva voluntaria	4 149 607,30	2 144 305,28	-	6 293 912,58
Resultado de ejercicios anteriores	(1 544 912,41)	1 544 912,41	-	-
	<b>3 065 762,37</b>	<b>4 099 130,77</b>	-	<b>7 164 893,14</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540384

Miletus Inversiones, 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 "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(735,50)	(700,23)
Entradas	(223,52)	(738,21)
Salidas	-	702,94
Saldo al 31 de diciembre	<u>(959,02)</u>	<u>(735,50)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 141 y 109 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>36 324 180,76</u>	<u>32 757 469,45</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 043 758</u>	<u>5 043 790</u>
Valor teórico por acción	<u>7,20</u>	<u>6,49</u>
Número de accionistas	<u>113</u>	<u>115</u>

e) Accionistas

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540385

Miletus Inversiones, 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 ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2021	2020
Italfarmaco, S.A.	99,99%	99,99%
	<u>99,99%</u>	<u>99,99%</u>

#### 10. Cuentas de compromiso

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

#### 11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>24 780 505,00</u>	<u>24 780 505,00</u>
	<u>24 780 505,00</u>	<u>24 780 505,00</u>

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540386

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

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

**14. Otra información**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540387

Miletus Inversiones, 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)

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

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

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

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, respectivamente.

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540388

Miletus Inversiones, 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)

---

## 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.

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido proponer a la Junta General de Accionistas la transformación de la Sociedad en Sociedad Anónima.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	172 242,78	-	171 188,91	(1 053,87)	ES0167050915
BSCH	EUR	305 428,69	-	294 050,00	(11 378,69)	ES0113900037
IBERDROLA SA	EUR	243 418,26	-	260 250,00	16 831,74	ES0144580Y14
BBVA	EUR	155 518,56	-	157 500,00	1 981,44	ES0113211835
TELEFONICA SA	EUR	470 936,45	-	346 680,00	(124 256,45)	ES0178430E18
REPSOL YPF SA	EUR	207 098,73	-	208 720,00	1 621,27	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	188 448,71	-	166 704,02	(21 744,69)	ES0177542018
ENDESA SA	EUR	207 856,92	-	202 000,00	(5 856,92)	ES0130670112
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 950 949,10</b>	<b>-</b>	<b>1 807 092,93</b>	<b>(143 856,17)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	916 514,41	-	995 694,00	79 179,59	ES0180933014
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	876 934,84	-	974 017,50	97 082,66	ES0180913016
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 793 449,25</b>	<b>-</b>	<b>1 969 711,50</b>	<b>176 262,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 744 398,35</b>	<b>-</b>	<b>3 776 804,43</b>	<b>32 406,08</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540389

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



CLASE 8.ª



0N9540390

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
US TREASURY 1.437 2023-11-30	USD	1 444 013,16	359,61	1 468 146,95	24 133,79	US9128285P13
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 444 013,16</b>	<b>359,61</b>	<b>1 468 146,95</b>	<b>24 133,79</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
APPLE COMPUTER INC 1.200 2023-05-03	USD	258 989,34	1 299,97	269 820,52	10 831,18	US037833AK68
GOLDMAN SACHS 1.812 2023-01-22	USD	281 137,23	2 963,82	272 698,55	(8 438,68)	US38141GRD87
CREDIT SUISSE GROUP 1.900 2023-06-09	USD	235 339,62	207,68	228 221,66	(7 117,96)	US225433AT80
MICROSOFT CORP. 1.325 2022-09-03	USD	220 024,51	944,91	223 164,46	3 139,95	US594918BH60
TELEFONICA ITNL 2.051 2027-03-08	USD	246 087,26	1 878,35	243 218,14	(2 869,12)	US87938WAT09
BMW 1.125 2023-07-15	USD	268 414,98	2 580,41	268 595,05	180,07	USU09513GW34
NESTLE 2.375 2022-11-17	USD	232 152,94	128,26	223 621,25	(8 531,69)	XS1717575259
VOLKSWAGEN 2.125 2023-11-13	USD	222 179,68	1 143,37	232 305,77	10 126,09	USU9273ACG86
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 964 325,56</b>	<b>11 146,77</b>	<b>1 961 645,40</b>	<b>(2 680,16)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INTEL CORP	USD	252 920,15	-	249 120,49	(3 799,66)	US4581401001
LOREAL	EUR	197 485,10	-	333 560,00	136 074,90	FR0000120321
KPN NV	EUR	198 805,58	-	191 100,00	(7 705,58)	NL000009082
ING GROEP	EUR	225 011,72	-	306 050,00	81 038,28	NL0011821202
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	184 978,17	-	179 300,00	(5 678,17)	DE0005557508
AMAZON	USD	234 846,92	-	381 235,00	146 388,08	US0231351067
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	18 875,00	-	40 362,50	21 487,50	DE000DTROCK8
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	182 183,09	-	168 975,00	(13 208,09)	DE0007100000
UNICREDITO ITALIANO SPA	EUR	394 768,10	-	474 040,00	79 271,90	IT0005239360
BASF	EUR	317 746,57	-	308 900,00	(8 846,57)	DE000BAS111
AXA	EUR	135 993,89	-	196 387,50	60 393,61	FR0000120628
ALSTOM	EUR	124 268,76	-	124 880,00	611,24	FR0010220475
COCA COLA COMPANY	USD	202 941,85	-	260 378,19	57 436,34	US1912161007
GAZ DE FRANCE	EUR	344 108,63	-	390 420,00	46 311,37	FR0010208488
DIAGEO PLC	GBP	167 007,36	-	239 858,32	72 850,96	GB0002374006
TOTAL FINA ELF SA	EUR	409 688,60	-	446 300,00	36 611,40	FR0000120271
RICHMONT	CHF	157 173,11	-	263 994,91	106 821,80	CH0210483332
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	160 057,92	-	159 510,00	(547,92)	BE0974293251
VISA	USD	147 954,52	-	142 948,55	(5 005,97)	US92826C8394
CONTINENTAL AG	EUR	233 491,18	-	232 775,00	(716,18)	DE0005439004
EIFFAGE	EUR	267 666,87	-	271 380,00	3 713,13	FR0000130452

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540391

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ABBOT LABORATORIES	USD	224 193,14	-	297 713,28	73 520,14	US00287Y1091
COLGATE PALMOLIVE	USD	216 026,36	-	300 228,67	84 202,31	US1941621039
ADOBE	USD	191 299,89	-	309 214,78	117 914,89	US00724F1012
MC DONALD S	USD	141 887,45	-	235 769,57	93 882,12	US5801351017
MEDTRONIC INC	USD	167 689,94	-	181 970,10	14 280,16	IE00B7N1Y115
JP MORGAN CHASE & CO	USD	182 986,35	-	278 540,02	95 553,67	US46625H1005
JOHNSON & JOHNSON	USD	236 301,57	-	300 914,69	64 613,12	US4781601046
ALLIANZ AG	EUR	283 446,35	-	311 475,00	28 028,65	DE0008404005
NOVARTIS	CHF	368 198,65	-	386 884,11	18 685,46	CH0012005267
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	216 956,08	-	234 749,34	17 793,26	US0255371017
FACEBOOK INC	USD	148 231,46	-	295 822,34	147 590,88	US30303M1027
MOLSON COORS BREWING CO	USD	178 870,04	-	163 060,69	(15 809,35)	US60871R2094
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	148 000,18	-	174 960,42	26 960,24	US6092071058
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	370 002,07	-	396 800,79	26 798,72	US8740391003
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	174 320,45	-	153 825,86	(20 494,59)	US88032Q1094
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	195 920,69	-	156 715,04	(39 205,65)	US01609W1027
ALPHABET	USD	181 299,35	-	509 593,67	328 294,32	US02079K3059
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	239 477,39	-	192 401,11	(47 076,28)	CH0012138530
JD COM INC-ADR	USD	212 886,95	-	184 881,27	(28 005,68)	US47215P1066
MERCK & CO INC	USD	231 204,16	-	235 919,09	4 714,93	US58933Y1055
BNP PARIBAS	EUR	264 087,22	-	303 850,00	39 762,78	FR0000131104
RENAULT SA	EUR	65 559,52	-	61 090,00	(4 469,52)	FR0000131906
NESTLE	CHF	226 165,98	-	368 494,10	142 328,12	CH0038863350
RWE	EUR	330 449,29	-	357 200,00	26 750,71	DE0007037129
SIEMENS AG	EUR	120 642,47	-	229 020,00	108 377,53	DE0007236101
MICROSOFT CORP.	USD	304 785,83	-	591 591,91	286 806,08	US5949181045
NIKE INC	USD	224 524,66	-	293 175,02	68 650,36	US6541061031
NVIDIA	USD	95 436,05	-	206 937,56	111 501,51	US67066G1040
PORSCHE	EUR	222 876,39	-	250 320,00	27 443,61	DE000PAH0038
PROCTER & GAMBLE CO	USD	232 595,07	-	287 739,67	55 144,60	US7427181091
BANK OF AMERICA	USD	160 953,40	-	156 517,15	(4 436,25)	US0605051046
AVIVA PLC	GBP	93 606,71	-	97 559,82	3 953,11	GB0002162385

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)CLASE 8.<sup>a</sup>

ON9540392

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ENEL	EUR	208 455,50	-	176 150,00	(32 305,50)	IT0003128367
BP AMOCO PLC	GBP	314 152,53	-	333 905,84	19 753,31	GB0007980591
VINCI	EUR	244 921,24	-	278 730,00	33 808,76	FR0000125486
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	291 145,58	-	274 195,25	(16 950,33)	US92343V1044
VITESCO TECHNOLOG	EUR	59 945,00	-	21 600,00	(38 345,00)	DE000VTC017
BAYER	EUR	311 728,75	-	235 000,00	(76 728,75)	DE000BAY0017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>12 639 202,80</b>	<b>-</b>	<b>15 185 991,62</b>	<b>2 546 788,82</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SCHRODER	EUR	677 850,00	-	867 923,00	190 073,00	LU2004795139
VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	168 220,50	-	226 635,00	58 414,50	LU0329631708
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	252 242,15	-	244 327,18	(7 914,97)	LU1091682382
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	579 900,00	-	543 780,00	(36 120,00)	LU0936575868
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	793 940,00	-	810 600,00	16 660,00	LU1814670532
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	313 055,62	-	321 180,00	8 124,38	LU1727358431
NORDEA	EUR	537 750,00	-	603 300,00	65 550,00	LU0141799097
SCHRODER	EUR	603 620,00	-	671 930,00	68 310,00	LU0113258742
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	360 375,00	-	373 485,00	13 110,00	LU2307771019
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	641 491,46	-	639 767,70	(1 723,76)	IE00B3ZJFC95
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	810 600,00	-	855 950,00	45 350,00	LU0224579853
PICTET FIF	EUR	421 554,94	-	434 224,97	12 670,03	LU1256216513
LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	760 348,94	-	852 960,42	92 611,48	FR0010435297
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1 002 800,00	-	1 001 500,00	(1 300,00)	LU2012948357
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1 095 810,00	-	1 095 600,00	(210,00)	LU1859410190
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	390 586,00	-	428 651,00	38 065,00	LU1670743241
ROBECO ASSET MANAGEMENT	USD	170 676,01	-	194 248,02	23 572,01	LU2145463027
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	428 250,00	-	437 550,00	9 300,00	LU0503372780
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	752 500,00	-	797 600,00	45 100,00	LU0622306495
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	283 340,00	-	363 160,00	79 820,00	LU1863667199
PICTET FIF	EUR	535 125,10	-	541 920,00	6 794,90	LU1169822266
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	11 580 035,72	-	12 306 292,29	726 256,57	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>27 627 577,24</b>	<b>11 506,38</b>	<b>30 922 076,26</b>	<b>3 294 499,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>						

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	6 902 887,25	6 894 651,50	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		6 902 887,25	6 894 651,50	
TOTALES		6 902 887,25	6 894 651,50	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540393

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF SA	EUR	437 956,84	-	330 000,00	(107 956,84)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	463 017,41	-	259 600,00	(203 417,41)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>900 974,25</b>	-	<b>589 600,00</b>	<b>(311 374,25)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	916 514,41	-	977 776,50	61 262,09	ES0180933014
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	876 934,84	-	947 854,50	70 919,66	ES0180913016
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 793 449,25</b>	-	<b>1 925 631,00</b>	<b>132 181,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 694 423,50</b>	-	<b>2 515 231,00</b>	<b>(179 192,50)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540394

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9540395

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
US TREASURY 1,437 2023-11-30	USD	1 016 127,53	234,28	973 483,15	(42 644,38)	US9128285P13
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 016 127,53</b>	<b>234,28</b>	<b>973 483,15</b>	<b>(42 644,38)</b>	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN 2,125 2023-11-13	USD	222 830,54	1 067,51	225 073,75	2 243,21	USU9273ACG86
TELEFONICA ITNL 2,051 2027-03-08	USD	248 936,29	1 770,21	237 911,12	(11 025,17)	US87938WAT09
JP MORGAN CHASE & CO 1,275 2021-02-01	USD	232 322,88	607,44	206 168,51	(26 154,37)	US46625HQJ22
JP MORGAN CHASE & CO 1,350 2023-03-18	USD	255 361,92	974,68	258 260,34	2 898,42	US46625HRL68
CITIGROUP INC 0,405 2021-03-30	USD	231 737,52	(505,50)	205 818,21	(25 919,31)	US172967KL43
CYSCO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	259 295,65	1 960,21	247 431,51	(11 864,14)	US17275RBJ05
BMW 1,125 2023-07-15	USD	265 814,20	2 376,09	255 716,98	(10 097,22)	USU09513GW34
TELEFONICA ITNL 2,731 2021-02-16	USD	236 682,63	332,09	209 794,49	(26 888,14)	US87938WAP86
TOTAL FINA ELF SA 1,375 2021-06-19	USD	220 035,27	186,48	207 221,16	(12 814,11)	US89153VAP40
CREDIT SUISSE GROUP 1,900 2023-06-09	USD	239 711,09	197,57	220 608,48	(19 102,61)	US225433AT80
ENEL 1,375 2023-04-06	USD	233 492,95	1 090,27	214 559,91	(18 933,04)	USN30707AF53
GOLDMAN SACHS 1,812 2023-01-22	USD	283 782,49	2 787,42	262 674,37	(21 108,12)	US38141GRD87
GOLDMAN SACHS 1,437 2021-01-25	USD	232 381,60	828,57	206 263,04	(26 118,56)	US38143U8F16
MICROSOFT CORP. 1,325 2022-09-03	USD	219 946,82	879,22	213 071,63	(6 875,19)	US594918BH60
APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	257 323,28	1 201,92	257 417,10	93,82	US037833AK68
COMMONWEALTH BANK OF 1,000 2021-09-06	USD	177 342,92	1 391,27	165 368,54	(11 974,38)	US2027A1HW00
SHELL INTERNATIONAL 1,125 2023-01-06	USD	216 270,31	2 909,78	211 939,09	(4 331,22)	US822582AV48
NESTLE 2,375 2022-11-17	USD	236 228,61	121,78	213 097,11	(23 131,50)	XS1717575259
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 269 496,97</b>	<b>20 177,01</b>	<b>4 018 395,34</b>	<b>(251 101,63)</b>	
Acciones admitidas cotización						
BASF	EUR	121 912,41	-	129 440,00	7 527,59	DE000BASF111
LOREAL	EUR	246 856,38	-	310 800,00	63 943,62	FR0000120321
UNITED PARCEL	USD	134 457,25	-	206 778,00	72 320,75	US9113121068
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	139 355,07	-	146 344,96	6 989,89	US75513E1010
VODAFONE	GBP	286 504,51	-	270 091,01	(16 413,50)	GB00BH4HKS39
ING GROEP	EUR	270 014,06	-	229 230,00	(40 784,06)	NL0011821202
ACTIVISION INC	USD	132 548,98	-	152 013,75	19 464,77	US00507V1098
AMAZON	USD	343 237,81	-	506 562,46	163 324,65	US0231351067
ROCHE HOLDING	CHF	154 191,54	-	171 336,68	17 145,14	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	225 167,31	-	231 914,46	6 747,15	CH0012005267
JP MORGAN CHASE & CO	USD	182 986,35	-	208 038,64	25 052,29	US46625H1005

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540396

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BAYER	EUR	311 728,75	-	240 775,00	(70 953,75)	DE000BAY0017
SIEMENS AG	EUR	241 284,95	-	352 560,00	111 275,05	DE0007236101
AXA	EUR	181 325,19	-	195 120,00	13 794,81	FR0000120628
ASML HOLDING NV	EUR	163 798,48	-	298 162,50	134 364,02	NL0010273215
ALLIANZ AG	EUR	182 368,98	-	200 700,00	18 331,02	DE0008404005
CHEVRON	USD	150 419,05	-	138 261,30	(12 157,75)	US1667641005
CYSCO SYSTEMS INC	USD	205 340,80	-	183 161,43	(22 179,37)	US17275R1023
COCA COLA COMPANY	USD	116 852,30	-	134 675,83	17 823,53	US1912161007
COLGATE PALMOLIVE	USD	216 026,36	-	279 993,45	63 967,09	US1941621039
DIAGEO PLC	GBP	167 007,37	-	160 683,38	(6 323,99)	GB0002374006
JOHNSON & JOHNSON	USD	324 914,66	-	354 285,36	29 370,70	US4781601046
NESTLE	CHF	226 165,98	-	289 054,41	62 888,43	CH0038863350
ADOBE	USD	203 567,79	-	286 578,26	83 010,47	US00724F1012
ALPHABET	USD	226 624,19	-	358 677,14	132 052,95	US02079K3059
JD COM INC-ADR	USD	212 886,95	-	215 864,44	2 977,49	US47215P1066
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	130 943,88	-	190 512,44	59 568,56	US01609W1027
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	174 320,45	-	176 547,15	2 226,70	US88032Q1094
HUIMANA INC	USD	151 671,15	-	134 338,57	(17 332,58)	US4448591028
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	96 796,68	-	95 726,92	(1 069,76)	US6092071058
FACEBOOK INC	USD	185 289,33	-	279 510,48	94 221,15	US30303M1027
ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	120 884,40	-	127 550,00	6 665,60	FR0000121667
FRESENIUS	EUR	147 790,19	-	170 500,00	22 709,81	DE0005785802
LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	151 684,24	-	306 540,00	154 855,76	FR0000121014
GAZ DE FRANCE	EUR	397 988,96	-	438 200,00	40 211,04	FR0010208488
RWE	EUR	237 310,01	-	241 990,00	4 679,99	DE0007037129
MC DONALD S	USD	141 887,45	-	175 654,88	33 767,43	US5801351017
MEDTRONIC INC	USD	167 689,94	-	191 781,27	24 091,33	IE00BTN1Y115
MERCK & CO INC	USD	275 622,20	-	267 845,45	(7 776,75)	US58933Y1055
MICROSOFT CORP.	USD	457 178,75	-	546 218,07	89 039,32	US5949181045
PORSCHE	EUR	264 204,93	-	225 600,00	(38 604,93)	DE000PAH0038
BANK OF AMERICA	USD	224 534,68	-	248 117,22	23 582,54	US0605051046
ENEL	EUR	165 991,52	-	165 520,00	(471,52)	IT0003128367
VINCI	EUR	200 069,36	-	203 400,00	3 330,64	FR0000125486
TOTAL FINA ELF SA	EUR	346 459,54	-	282 400,00	(64 059,54)	FR0000120271
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	161 619,69	-	158 028,98	(3 590,71)	CH0012138530
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	295 964,31	-	284 712,67	(11 251,64)	US0846707026
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 863 445,13</b>		<b>11 161 796,56</b>	<b>1 298 351,43</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540397

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	428 250,00	-	443 670,00	15 420,00	LU0503372780
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	350 875,00	-	529 340,00	178 465,00	LU1520734028
SCHRODER	EUR	603 620,00	-	677 142,50	73 522,50	LU0113258742
SCHRODER	EUR	677 850,00	-	734 363,00	56 513,00	LU2004795139
LYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	760 348,94	-	820 943,03	60 594,09	FR0010435297
NORDEA	EUR	537 750,00	-	587 850,00	50 100,00	LU0141799097
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	514 475,00	-	546 900,00	32 425,00	LU1727358431
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	793 940,00	-	845 475,00	51 535,00	LU1814670532
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	579 900,00	-	523 530,00	(56 370,00)	LU0936575868
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	752 500,00	-	805 100,00	52 600,00	LU0622306495
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	810 600,00	-	863 600,00	53 000,00	LU0224579853
PICTET FIF	EUR	283 340,00	-	304 210,00	20 870,00	LU1863667199
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	198 024,00	-	210 948,00	12 924,00	IE00BBL4VF96
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	283 640,00	-	303 440,00	19 800,00	LU0211300792
AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0,53	EUR	271 323,00	-	370 062,00	98 739,00	LU1529781624
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	1 253 500,00	-	1 255 875,00	2 375,00	LU2012948357
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	480 833,33	-	520 250,00	39 416,67	IE0032876397
VONTobel MANAGEMENT SA	EUR	168 220,50	-	180 497,25	12 276,75	LU0329631708
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	495 624,60	-	495 408,50	(216,10)	IE00B3ZJFC95
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	373 647,86	-	414 344,14	40 696,28	LU0368229703
CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	330 225,00	-	450 075,00	119 850,00	LU1310447989
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	590 860,98	-	643 720,78	52 859,80	IE00B80G9288
PICTET FIF	EUR	421 554,94	-	444 924,94	23 370,00	LU1256216513
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 960 903,15</b>	-	<b>12 971 669,14</b>	<b>1 010 765,99</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>27 109 972,78</b>	<b>20 411,29</b>	<b>29 125 344,19</b>	<b>2 015 371,41</b>	

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	6 210 325,50	6 265 348,72	17/03/2021
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0 15/02/203	EUR	888 250,00	888 200,00	10/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 098 575,50</b>	<b>7 153 548,72</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 098 575,50</b>	<b>7 153 548,72</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540398



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540399

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastradas por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9540400

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.

### Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad.

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 36.324.180,76 euros, lo que supone un incremento de 3.566.711,31 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 113, disminuyendo en 2 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el ejercicio, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 10,89%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, la cartera ha tenido un buen rendimiento, y ha conseguido batir a su referencia. La buena distribución táctica y sectorial de la cartera y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

### Información sobre las inversiones.

#### Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en ALLIAN GLOBAL INVESTORS (5,77%), UBS GESTION SGIIC SA (5,42%) y UBS - GLOBAL ASSET MGNT (4,88%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 39,3%.

#### Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -659.064,83 euros.



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



0N9540401

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Otra información sobre inversiones.

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

### **Ejercicio derechos políticos.**

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### **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.

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

### **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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN



0N9540402

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

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### Periodo medio de pago a proveedores

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

### Acciones propias

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

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

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

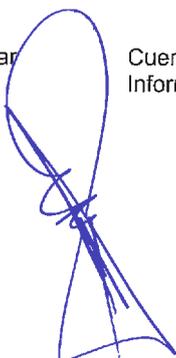
Miletus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Miletus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A, en fecha 14 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	Del 0N9540323 al 0N9540358 Del 0N9540359 al 0N9540362
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9540363 al 0N9540398 Del 0N9540399 al 0N9540402

FIRMANTES:

  
D. SAVERIO GUELFO SCIALDONE  
Presidente

  
D. FRANCESCO DIAVERICO MARÍA DE  
SANTIS  
Consejero

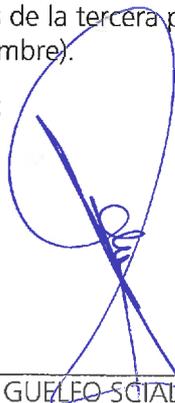
  
D. JOSÉ ANTONIO SAENZ ESPINOSA  
Consejero

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

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

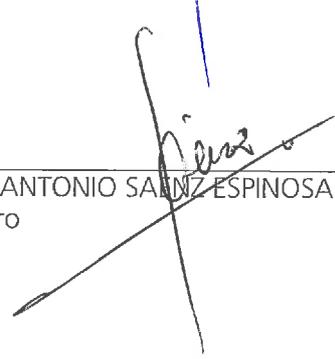
FIRMANTES:



\_\_\_\_\_  
D. SAVERIO GUELEO SCIALDONE  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. FRANCESCO DIAVERICO MARÍA DE  
SANTIS  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. JOSÉ ANTONIO SANZ ESPINOSA  
Consejero