Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.b 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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 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 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones 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 Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. *Valoración de la cartera de inversiones* Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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)

Julián González Gómez (20179)

27 de abril de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 08/21/01206

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

002513196

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
e informe de gestión del ejercicio 2020

TIMBRE DEL ESTADO

002513197

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**4 793 719,18**	**4 840 628,65**
Deudores (Nota 5)	50 182,88	50 292,75
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	4 262 475,34	3 736 608,83
Cartera interior	345 225,71	471 039,65
Valores representativos de deuda	103 720,36	103 791,88
Instrumentos de patrimonio	241 505,35	367 247,77
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 919 538,12	3 265 139,34
Valores representativos de deuda	722 967,34	628 371,75
Instrumentos de patrimonio	1 410 478,77	1 284 010,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 786 092,01	1 352 757,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 288,49)	429,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 8)	481 060,96	1 053 727,07
TOTAL ACTIVO	**4 793 719,18**	**4 840 628,65**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

002513198

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 9)	**4 787 157,51**	**4 835 191,53**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 787 157,51	4 835 191,53
Capital	4 283 442,00	4 283 442,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	45 172,46	45 172,46
Reservas	511 854,34	160 122,31
(Acciones propias)	(75 330,38)	(5 277,27)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(359 921,47)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	22 019,09	711 653,50
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**6 561,67**	**5 437,12**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 6)	6 561,67	5 437,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**4 793 719,18**	**4 840 628,65**

CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso	**-**	**-**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	**26 562 776,50**	**26 520 765,84**
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	25 716 558,00	25 716 558,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	846 218,50	804 207,84
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**26 562 776,50**	**26 520 765,84**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513199

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 071,25	1 276,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(32 077,70)	(32 221,10)
Comisión de gestión	(18 183,27)	(18 225,25)
Comisión de depositario	(4 545,83)	(4 556,40)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 348,60)	(9 439,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(31 006,45)**	**(30 944,84)**
Ingresos financieros	50 111,45	63 949,86
Gastos financieros	(4 747,65)	(5 126,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	262 428,29	291 257,36
Por operaciones de la cartera interior	2 286,15	35 988,32
Por operaciones de la cartera exterior	261 877,79	256 604,66
Por operaciones con derivados	(1 735,65)	(1 335,62)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 066,99	2 015,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(256 611,12)	394 054,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(110 493,77)	69 742,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(168 665,59)	268 388,62
Resultados por operaciones con derivados	22 548,24	55 924,01
Otros	-	-
Resultado financiero	**53 247,96**	**746 151,19**
Resultado antes de impuestos	**22 241,51**	**715 206,35**
Impuesto sobre beneficios	(222,42)	(3 552,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**22 019,09**	**711 653,50**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

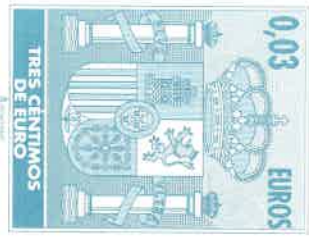
Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22 019,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**22 019,09**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	**4 283 442,00**	**45 172,46**	**160 122,31**	**(5 277,27)**	**(359 921,47)**	**711 653,50**	**4 835 191,53**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**4 283 442,00**	**45 172,46**	**160 122,31**	**(5 277,27)**	**(359 921,47)**	**711 653,50**	**4 835 191,53**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22 019,09	22 019,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	351 732,03	-	359 921,47	(711 653,50)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(70 053,11)	-	-	(70 053,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**4 283 442,00**	**45 172,46**	**511 854,34**	**(75 330,38)**	**-**	**22 019,09**	**4 787 157,51**



(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

00251320O

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

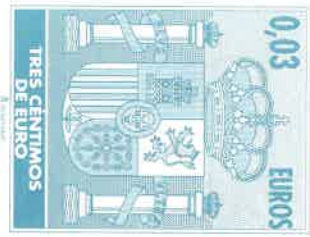
CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2019 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	711 653,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**711 653,50**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto



	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (*)	**4 283 442,00**	**45 193,25**	**160 122,31**	**-**	**-**	**(359 921,47)**	**4 128 836,09**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**4 283 442,00**	**45 193,25**	**160 122,31**	**-**	**-**	**(359 921,47)**	**4 128 836,09**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	711 653,50	711 653,50
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(359 921,47)	359 921,47	-
Operaciones con accionistas	-	(20,79)	-	(5 277,27)	-	-	(5 298,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	**4 283 442,00**	**45 172,46**	**160 122,31**	**(5 277,27)**	**(359 921,47)**	**711 653,50**	**4 835 191,53**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

00251320I

Las Notas 1 a 14, 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 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513202

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 9 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de noviembre de 2015 con el número 4.288, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,78% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La remuneración que la Sociedad Gestora ha percibido directamente por su gestión ha consistido en una comisión fija del 0,40%, sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad.

Adicionalmente la Entidad Depositaria ha percibido directamente una comisión del 0,10% del patrimonio de la Sociedad.

Ambas comisiones se devengan diariamente y se pagan mensualmente.

La Sociedad puede soportar indirectamente comisiones de gestión como consecuencia de la inversión de la Sociedad en IIC´s hasta un máximo del 3% sobre el valor efectivo del patrimonio de la Sociedad y adicionalmente comisiones de depositaria hasta un máximo del 0,2% del patrimonio de la Sociedad.

Tanto la Sociedad Gestora como la Entidad Depositaria, durante los ejercicios 2020 y 2019 no han percibido la comisión indirecta citada anteriormente, por lo que únicamente han percibido la comisión directa establecida sobre el patrimonio de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad ha recibido 1.071,25 y 1.276,26 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversiones Colectivas gestionadas por estas últimas.

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.

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.

Desde diciembre de 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido 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 dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables 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.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513207

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	22 019,09	711 653,50
	22 019,09	**711 653,50**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	22 019,09	351 732,03
Resultados en compensación de ejercicios anteriores	-	359 921,47
	22 019,09	**711 653,50**

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

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

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

a) 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.

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.

- 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.

- 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.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

f) Valores representativos de deuda

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

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

g) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 no existen en la cartera operaciones con opciones y warrants; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2019.

Durante todo el ejercicio 2020 no se han realizado operaciones con futuros; así como al 31 de diciembre de 2019 no existían en la cartera operaciones de esta tipología.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 se han realizado operaciones de compra-venta de divisas y valores al contado, sin embargo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen en la cartera, operaciones de esta tipología.

h) Moneda extranjera

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

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

i) 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.

j) 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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513213

CLASE 8.ª

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	47 757,20	46 532,58
Dividendos pendientes de liquidar	-	1 005,98
Otros	2 425,68	2 754,19
	50 182,88	**50 292,75**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	13 735,15	34 022,05
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	34 022,05	12 510,53
	47 757,20	**46 532,58**

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	11,20	-
Otros	6 541,47	5 437,12
	6 561,67	**5 437,12**

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio a profesionales independientes por I.R.P.F, por importe de 11,20.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	**345 225,71**	**471 039,65**
Valores representativos de deuda	103 720,36	103 791,88
Instrumentos de patrimonio	241 505,35	367 247,77
Cartera exterior	**3 919 538,12**	**3 265 139,34**
Valores representativos de deuda	722 967,34	628 371,75
Instrumentos de patrimonio	1 410 478,77	1 284 010,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 786 092,01	1 352 757,18
Intereses de la cartera de inversión	**(2 288,49)**	**429,84**
	4 262 475,34	**3 736 608,83**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que aparecen detalladas en los Anexos I y II de esta memoria que se encuentran depositadas en Allfunds Bank, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	72 345,60	224 135,42
Cuentas en divisa	39 178,35	68 695,16
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	369 537,01	760 896,49
	481 060,96	**1 053 727,07**

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo y a los intereses periodificados de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -0,449% y -0,472% (entre -0,355% y -0,464% en el ejercicio de 2019) a partir del importe establecido contractualmente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo, a 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes y los intereses periodificados en otras entidades distintas al Depositario, remuneradas a un tipo de intereses de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social, durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	3 000 000,00	-	-	3 000 000,00
Capital estatutario emitido	1 283 442,00	-	-	1 283 442,00
	4 283 442,00	**-**	**-**	**4 283 442,00**

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	3 000 000,00	-	-	3 000 000,00
Capital estatutario emitido	1 283 442,00	-	-	1 283 442,00
	4 283 442,00	**-**	**-**	**4 283 442,00**

El capital social inicial está representado por 3.000.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 27 de noviembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth, sistema organizado de negociación de valores autorizado por el acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 30.000.000,00 euros representado por 30.000.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	16 090,01	351 732,03	-	367 822,04
Reserva voluntaria	144 032,30	-	-	144 032,30
Resultado de ejercicios anteriores	(359 921,47)	359 921,47	-	-
	(199 799,16)	**711 653,50**	**-**	**511 854,34**

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	16 090,01	-	-	16 090,01
Reserva voluntaria	144 032,30	-	-	144 032,30
Resultado de ejercicios anteriores	-	(359 921,47)	-	(359 921,47)
	160 122,31	**(359 921,47)**	**-**	**(199 799,16)**

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.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(5 277,27)	-
Entradas	(70 053,11)	(5 277,27)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	**(75 330,38)**	**(5 277,27)**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 67.448 y 5.005 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	4 787 157,51	4 835 191,53
Número de acciones en circulación	4 215 994	4 278 437
Valor teórico por acción	1,14	1,13
Número de accionistas	105	104

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 98,46% y 97,03%, respectivamente de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

Accionistas	2020	2019
Claveria Gestión, S.L.	98,46%	97,03%
	98,46%	**97,03%**

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	25 716 558,00	25 716 558,00
Otros	846 218,50	804 207,84
	26 562 776,50	**26 520 765,84**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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.

12. 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores (*)	9	11
Ratio de operaciones pagadas	9	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	9	23

	Euros	
	2020	2019
Total pagos realizados	28 412,49	30 639,98
Total pagos pendientes	2 020,07	2 551,86

(*) El límite legal es de 60 días.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de 3 hombres y 1 mujer.

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	100 329,00	795,39	103 720,36	3 391,36	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		**100 329,00**	**795,39**	**103 720,36**	**3 391,36**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	35 133,09	-	44 492,45	9 359,36	ES0132105018
ACCIONES IBERDROLA	EUR	33 440,75	-	55 937,70	22 496,95	ES0144580Y14
ACCIONES INDITEX	EUR	38 372,86	-	32 810,40	(5 562,46)	ES0148396007
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	65 457,28	-	63 520,80	(1 936,48)	ES0171996087
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	44 061,50	-	44 744,00	682,50	ES0105130001
TOTALES Acciones admitidas cotización		**216 465,48**	**-**	**241 505,35**	**25 039,87**	
TOTAL Cartera Interior		**316 794,48**	**795,39**	**345 225,71**	**28 431,23**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0025133222

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	107 100,00	(3 530,45)	107 880,97	780,97	XS1416688890
BONO UNICREDIT SPA 0,21 2023-06-30	EUR	99 890,00	(327,01)	100 651,01	761,01	IT0005199267
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	100 873,40	54,25	102 660,30	1 786,90	XS1944388856
BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	98 537,00	1 651,96	107 387,97	8 850,97	XS1799545329
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	110 667,00	(1 617,77)	112 841,13	2 174,13	XS1734066811
BONO IAG 1,50 2027-07-04	EUR	99 479,00	831,50	88 132,23	(11 346,77)	XS2020581752
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	102 268,00	(146,36)	103 413,73	1 145,73	XS2082324018
TOTALES Renta fija privada cotizada		**718 814,40**	**(3 083,88)**	**722 967,34**	**4 152,94**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BMW	EUR	22 003,04	-	19 502,10	(2 500,94)	DE0005190003
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	48 595,74	-	54 050,83	5 455,09	US57636Q1040
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	51 599,08	-	59 376,77	7 777,69	SE0007100581
ACCIONES ALPHABET INC	USD	98 406,34	-	179 246,13	80 839,79	US02079K1079
ACCIONES MONDI PLC	GBP	40 137,99	-	38 421,58	(1 716,41)	GB00B1CRLC47
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	38 938,82	-	40 704,30	1 765,48	DE0006048432
ACCIONES NORTONLIFELOCK	USD	64 098,94	-	63 528,94	(570,00)	US6687711084
ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	51 992,65	-	57 942,21	5 949,56	US37045V1008
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	27 253,96	-	106 145,85	78 891,89	NL0010273215
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	42 889,52	-	55 484,25	12 594,73	FR0000121667
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	42 030,37	-	19 668,00	(22 362,37)	FR0000131906
ACCIONES DROPBOX	USD	52 438,41	-	58 758,00	6 319,59	US26210C1045
ACCIONES BASF SE	EUR	34 973,77	-	35 596,00	622,23	DE000BASF111
ACCIONES NOVARTIS	CHF	46 073,37	-	49 891,58	3 818,21	CH0012005267
ACCIONES DANONE	EUR	40 949,32	-	40 320,00	(629,32)	FR0000120644
ACCIONES INTEL CORP	USD	46 844,71	-	46 284,44	(560,27)	US4581401001
ACCIONES AXA SA	EUR	34 451,10	-	31 414,32	(3 036,78)	FR0000120628
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	33 290,32	-	40 453,00	7 162,68	DE0007100000
ACCIONES CVS	USD	48 331,44	-	47 519,85	(811,59)	US1266501006
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	30 062,99	-	34 287,93	4 224,94	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	90 963,97	-	102 193,95	11 229,98	CH0038863350
ACCIONES TOTAL	EUR	74 477,84	-	60 257,10	(14 220,74)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	58 392,74	-	38 546,64	(19 846,10)	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	54 964,40	-	56 120,00	1 155,60	FR0000120172
ACCIONES SANOFI SA	EUR	74 761,84	-	74 765,00	3,16	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 248 922,67**	**-**	**1 410 478,77**	**161 556,10**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0025133223

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AB SICAV INT HEALTH	EUR	65 806,20	-	67 590,00	1 783,80	LU0251853072(*)
PARTICIPACIONES T ROWE JAPANESE EQ	EUR	45 108,80	-	49 973,00	4 864,20	LU0230817925(*)
PARTICIPACIONES UBS CHINA OPPORTUNIT	USD	122 466,30	-	124 415,77	1 949,47	LU1951186714(*)
PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA	USD	88 981,04	-	96 947,12	7 966,08	IE00B1ZBRP88(*)
PARTICIPACIONES LAZARD CONVERTIBLE E	EUR	45 714,18	-	48 695,70	2 981,52	FR0010637900(*)
PARTICIPACIONES ALLIANZ EURO CREDIT	EUR	113 736,10	-	120 977,80	7 241,70	LU1173936078(*)
PARTICIPACIONES T ROWE ASIAN OPPORT	USD	118 093,00	-	138 481,21	20 388,21	LU1044871900(*)
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GBL TEC	USD	59 080,49	-	79 114,37	20 033,88	LU0957808578(*)
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SMART ENG	EUR	47 687,50	-	63 750,00	16 062,50	LU2145462722(*)
PARTICIPACIONES VONTOBEL MTX SUST EM	USD	59 257,48	-	73 606,81	14 349,33	LU0571085686(*)
PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	42 380,26	-	52 739,06	10 358,80	LU0179220412(*)
PARTICIPACIONES MS INVEST US GROWTH	USD	129 468,20	-	219 743,39	90 275,19	LU0360477805(*)
PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	83 617,28	-	84 730,32	1 113,04	LU1819949246(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	73 841,60	-	75 686,40	1 844,80	LU1694214633(*)
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	82 313,72	-	118 756,22	36 442,50	LU0717821077(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	43 647,15	-	45 938,55	2 291,40	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES DNCA INVEST EUR GROW	EUR	66 950,25	-	68 067,15	1 116,90	LU0870552998(*)
PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	61 060,50	-	61 797,60	737,10	BE6213831116(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	82 816,09	-	83 954,34	1 138,25	LU0156671504(*)
PARTICIPACIONES SCHRODER GLOBAL CORP	USD	112 718,39	-	111 127,20	(1 591,19)	LU0106258741(*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 544 744,53**	**-**	**1 786 092,01**	**241 347,48**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 512 481,60**	**(3 083,88)**	**3 919 538,12**	**407 056,52**	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0025132 24

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO CRITERIA CAIXA 1,50 2023-05-10	EUR	100 329,00	858,23	103 791,88	3 462,88	ES0205045018
TOTALES Renta fija privada cotizada		**100 329,00**	**858,23**	**103 791,88**	**3 462,88**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	35 625,59	-	49 471,63	13 846,04	ES0132105018
ACCIONES NH HOTELES	EUR	33 190,59	-	35 175,00	1 984,41	ES0161560018
ACCIONES IBERDROLA	EUR	12 384,48	-	19 966,50	7 582,02	ES0144580Y14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	46 474,19	-	51 262,40	4 788,21	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA	EUR	49 887,91	-	36 116,60	(13 771,31)	ES0178430E18
ACCIONES B.SANTANDER DER/RF	EUR	45 811,86	-	33 570,00	(12 241,86)	ES0113900J37
ACCIONES INDITEX	EUR	38 372,86	-	39 627,00	1 254,14	ES0148396007
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	59 266,48	-	53 312,00	(5 954,48)	ES0178165017
ACCIONES AEDAS HOMES	EUR	48 689,52	-	47 190,00	(1 499,52)	ES0105287009
DERECHOS REPSOL SA	EUR	1 558,59	-	1 556,64	(1,95)	ES06735169F2
TOTALES Acciones admitidas cotización		**371 262,07**	**-**	**367 247,77**	**(4 014,30)**	
TOTAL Cartera Interior		**471 591,07**	**858,23**	**471 039,65**	**(551,42)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0025132225

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO MERLIN PROPERTIES 2,38 2022-05-23	EUR	107 100,00	(2 019,59)	108 470,16	1 370,16	XS1416688890
BONO UNICREDIT SPA 0,29 2023-06-30	EUR	99 890,00	(503,20)	100 028,20	138,20	IT0005199267
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	100 873,40	306,29	102 944,84	2 071,44	XS1944388856
BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	98 537,00	1 450,13	105 658,22	7 121,22	XS1799545329
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	110 667,00	(427,99)	111 433,60	766,60	XS1734066811
BONO INTERNATIONAL CONSOL 1,50 2027-07-04	EUR	99 479,00	765,97	99 836,73	357,73	XS2020581752
TOTALES Renta fija privada cotizada		**616 546,40**	**(428,39)**	**628 371,75**	**11 825,35**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BMW	EUR	22 003,04	-	19 747,80	(2 255,24)	DE0005190003
ACCIONES EUROPCAR MOBILITY	EUR	45 881,73	-	26 090,68	(19 791,05)	FR0012789949
ACCIONES ALPHABET INC	USD	98 406,34	-	149 034,69	50 628,35	US02079K1079
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	61 795,98	-	38 773,50	(23 022,48)	GB00BH4HKS39
ACCIONES MONDI PLC	GBP	40 137,99	-	41 895,64	1 757,65	GB00B1CRLC47
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	38 938,82	-	40 660,20	1 721,38	DE0006048432
ACCIONES MOTA-ENGIL	EUR	49 496,32	-	48 620,00	(876,32)	PTMEN0AE0005
ACCIONES APPLE INCORPORATED	USD	39 674,81	-	89 032,46	49 357,65	US0378331005
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	44 437,51	-	48 928,55	4 491,04	GB00B03MLX29
ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	45 606,79	-	54 941,95	9 335,16	US09857L1089
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY HOLD	EUR	27 253,96	-	70 407,90	43 153,94	NL0010273215
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	43 341,46	-	44 098,00	756,54	FR0013153541
ACCIONES BASF SE	EUR	34 973,77	-	37 042,50	2 068,73	DE000BASF111
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	25 725,00	-	26 226,00	501,00	DE0005557508
ACCIONES INTEL CORP	USD	46 844,71	-	60 575,84	13 731,13	US4581401001
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	59 121,47	-	54 461,70	(4 659,77)	NL0000009082
ACCIONES AXA SA	EUR	34 451,10	-	40 427,10	5 976,00	FR0000120628
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	33 290,32	-	34 559,00	1 268,68	DE0007100000
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	46 184,50	-	35 046,95	(11 137,55)	FR0000130809
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	30 062,99	-	34 673,78	4 610,79	CH0012032048
ACCIONES NESTLE	CHF	35 499,09	-	47 245,97	11 746,88	CH0038863350
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	53 453,61	-	40 614,40	(12 839,21)	NL0011821202
ACCIONES BAYER	EUR	32 122,04	-	43 686,00	11 563,96	DE000BAY0017
ACCIONES TOTAL	EUR	73 324,64	-	82 065,60	8 740,96	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	58 392,74	-	51 955,20	(6 437,54)	FR0000133308
ACCIONES RENAULT S.A	EUR	42 030,37	-	23 199,00	(18 831,37)	FR0000131906
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 162 451,10**	**-**	**1 284 010,41**	**121 559,31**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00251322G

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN G I	USD	97 051,74	-	104 484,75	7 433,01	LU0181996454(*)
PARTICIPACIONES FIDELITY EUROPEAN	EUR	71 085,29	-	87 256,14	16 170,85	LU0346390270(*)
PARTICIPACIONES BNY GLOBAL REAL RETU	EUR	104 264,81	-	112 903,48	8 638,67	IE00B4Z6HC18(*)
PARTICIPACIONES DWS CONVERTIBLES	EUR	90 000,00	-	92 932,13	2 932,13	LU0179220412(*)
PARTICIPACIONES CANDRIAM EURO SHORT	EUR	89 317,76	-	90 535,07	1 217,31	LU0156671504(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 STABLE	EUR	90 000,00	-	100 559,87	10 559,87	LU0351545230(*)
PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST	EUR	61 060,50	-	70 000,20	8 939,70	BE6213831116(*)
PARTICIPACIONES DPAM BONDS EMER MAR	EUR	89 900,10	-	96 234,30	6 334,20	LU0907928062(*)
PARTICIPACIONES ROBECO GLOBAL CONSUM	EUR	82 313,72	-	86 492,46	4 178,74	LU0717821077(*)
PARTICIPACIONES NORDEA 1 LOW DURA	EUR	42 965,60	-	43 890,10	924,50	LU1694214633(*)
PARTICIPACIONES NATIXIS SEEYOND MIN	EUR	71 298,03	-	78 029,60	6 731,57	LU0935229152(*)
PARTICIPACIONES BNP SUS ENH BOND 12M	EUR	56 151,69	-	56 726,62	574,93	LU1819949246(*)
PARTICIPACIONES MS INVEST US GROWTH	USD	95 876,33	-	91 146,78	(4 729,55)	LU0360477805(*)
PARTICIPACIONES BLACKROCK EM EQ	EUR	160 728,90	-	165 944,40	5 215,50	LU1321847987(*)
PARTICIPACIONES AXA IM FIX EUR SHORT	EUR	74 975,68	-	75 621,28	645,60	LU0658025209(*)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 276 990,15**	**-**	**1 352 757,18**	**75 767,03**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 055 987,65**	**(428,39)**	**3 265 139,34**	**209 151,69**	

(*) Títulos depositados en Allfunds Bank, S.A.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0025132227

TIMBRE DEL ESTADO

002513228

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Análisis entorno económico y evolución del negocio

2020 será recordado como un año de extremos. Por una parte, hemos visto la peor recesión global desde la Gran Depresión, el mercado bajista más rápido y de forma consecutiva nos hemos metido en un mercado alcista en un tiempo record.

Tras los distintos episodios de elevada volatilidad, finalmente 2020 ha terminado con una gradual "vuelta a la normalidad" y una recuperación generalizada de los mercados. Al hilo de las optimistas novedades en torno a la vacuna, los activos financieros de mayor riesgo, como la deuda corporativa y la renta variable, han mantenido en los últimos meses una tendencia alcista que les ha permitido una marcada recuperación. Los diferenciales de crédito van camino de situarse en niveles prepandemia, al igual que la cotización de los principales índices de renta variable.

Junto a los avances en torno a las vacunas, los fuertes estímulos por parte de Bancos Centrales y Gobiernos y la eliminación de alguno de los frentes que aportaban incertidumbre a los mercados como podían ser las elecciones norteamericanas o las negociaciones del Brexit, cuyo acuerdo finalmente tomó forma a finales de 2020, han servido de apoyo importante a los mercados

Desde los mínimos de marzo los mercados de renta variable han mostrado una destacada recuperación, con algunos índices volviendo a los niveles previos a la pandemia e incluso marcando nuevos máximos históricos.

En esta recuperación de las cotizaciones podemos diferenciar dos fases:

La primera contemplaría el movimiento desde los mínimos del 18 de marzo hasta finales de octubre. En este período, la subida de las cotizaciones viene explicada principalmente por los sectores más defensivos y con sesgo growth. Son sectores, como tecnología, salud o utilities, que debido a la generación más estable de flujos de caja y a la mayor visibilidad que han mostrado a la incertidumbre del entorno, han sido los preferidos por los inversores.

La segunda fase de la recuperación de las cotizaciones recoge el movimiento desde finales de octubre hasta el día de hoy. En este período, el resultado final de las elecciones de EEUU y las positivas novedades respecto a la vacuna contra el Covid han insuflado un renovado aire de optimismo a los mercados. Se está produciendo una cierta rotación de las carteras desde los sectores defensivos hacia aquellos más vinculados al ciclo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513229

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En renta fija, a pesar de que comenzamos el año con unos niveles de tipos muy reducidos, el año 2020 cierra con retornos muy positivos en la mayoría de los segmentos del mercado de renta fija.

El ejercicio ha tenido dos períodos muy distintos.

Hasta mediados de marzo, el fuerte movimiento de aversión al riesgo supuso una fuerte ampliación de las primas de riesgo, tanto en deuda periférica en el área euro, como en crédito y deuda emergente. En este periodo, las cesiones en curvas "refugio" fueron insuficientes para compensar las caídas de precio derivadas de las ampliaciones de diferenciales. El hundimiento de los tipos alemanes (-0,85% Alemania a diez años) convivió con alzas en TIR de la deuda española e italiana hasta niveles de 1,20% y 2,45%. A cierre de ejercicio estas referencias cotizaban entorno al 0% y 0,5%, respectivamente. Además, en este primer período los segmentos de crédito de mayor riesgo sufrieron las mayores pérdidas. La deuda high yield corporativa en euros acumulaba pérdidas del 17% en euros. La deuda emergente en dólares también sufría caídas del 10%.

A partir del 23 de marzo se inicia un periodo de fuerte compresión de primas de riesgo en todos los segmentos del mercado de renta fija. En el caso particular del mercado euro, la rápida y contundente actuación por parte del Banco Central Europeo, en primer lugar, y el esfuerzo común del Fondo de Recuperación, de forma posterior, han devuelto las primas de riesgo periféricas a mínimos del verano de 2019. De la misma forma, las medidas de apoyo a la liquidez, moratorias, etc. han permitido fortalecer las posiciones de efectivo en el balance de las empresas mitigando el riesgo de insolvencia y permitiendo que una mayoría de emisores encaren la recuperación esperada para 2021 con mayores garantías. Estas actuaciones han sido la pauta común de bancos centrales y gobiernos en todas las regiones, si bien con más intensidad (dada la mayor capacidad) en las economías desarrolladas.

Ello ha permitido que sean las categorías más castigadas en la primera fase las que más han recuperado hasta la actualidad. A finales de año, tan sólo ciertos segmentos de high yield y deuda emergente acumulan pérdidas en el año.

Situación de la sociedad

A 31 de diciembre de 2020, la sociedad ha obtenido una rentabilidad simple del 0,47% una vez ya deducidos sus gastos. El patrimonio de la sociedad asciende a 4.787 miles de euros, registrando una variación en el período de -48 miles de euros, con un número total de 105 accionistas.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513230

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

La sociedad se encuentra invertida un 34,52% en renta variable (34,52% en inversión directa), un 17,26% en renta fija, un 37,31% en IICs gestionadas por otras gestoras y un 10,05% en liquidez. Durante el periodo, hemos intentado mantener una cartera diversificada y bien equilibrada entre compañías defensivas y cíclicas, siguiendo muy de cerca los valores, tomando beneficios en aquellos que ya habían alcanzado nuestro precio objetivo y abriendo posición en los que considerábamos que ofrecían potencial de revalorización. Con todo, hemos subido el peso farmacia y minería; y lo hemos reducido en petróleo y telecomunicaciones.

Evolución previsible de la sociedad

2020 ha sido un año extraordinario en muchos sentidos. Desde el punto de vista económico, comenzábamos el año con muchas dudas, con la mayoría de los indicadores económicos marcando ralentización. Pero la fuerte paralización de la actividad en primavera nos sumergió en la peor recesión global desde la Gran Depresión. Recesión de la que rápidamente en los meses de verano conseguimos escapar marcando claramente una recuperación y a día de hoy, ya podemos afirmar que nos situamos en las primeras fases de una expansión.

Desde un punto de vista de inversión, históricamente podemos afirmar que esta zona de ciclo económico suele ser muy atractiva con una perspectiva de medio plazo.

No obstante, son varios los focos que vamos a tener presente a lo largo de este 2021, dónde un titular va a ser común dentro de nuestras perspectivas: la búsqueda de la "ansiada normalidad".

En este sentido uno de los principales hitos, que ayudará a esa vuelta a la normalidad, será la implementación de la vacuna, que permitirá una gradual reapertura de las economías al facilitar una mayor movilidad. Esperamos que la mayoría de la población de los países desarrollados esté vacunada a finales de 2021 y en los países emergentes primer semestre 2022.

En segundo lugar, otro tema del que vamos a hablar de cara al próximo año, es esa recuperación del PIB no sincronizada. Ni la recesión, ni la recuperación va a ser de la misma cuantía en las distintas zonas, destacando el vigor de China y EE.UU. frente a Europa. Desde un punto de vista de ciclo global, sí podemos afirmar que nos encontramos en una primera fase de expansión, con las implicaciones muy positivas que tiene desde el punto de vista inversor.

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En tercer lugar, otro tema que en 2020 fue clave para los mercados, el apoyo de los Bancos Centrales y estímulos fiscales, pensamos que poco a poco irá perdiendo protagonismo. Sí es cierto que tanto la Fed como especialmente el BCE continuarán con políticas muy acomodaticias permitiendo que los tipos de interés continúen en niveles muy bajos, y que la política fiscal en 2021 continuará dando apoyo, pero en menor cuantía que en 2020.

Por último, conforme seamos capaces de ir alcanzando esa "mayor normalidad", va a ser un año donde el foco va a estar en la parte más "micro" de las economías. Foco en las empresas, foco en la recuperación de beneficios, cuyas estimaciones a nivel global se encuentran entre crecimientos del 20-35%, y lo que es más importante, previsiones que se han estabilizado desde los avances en el desarrollo de la vacuna.

Con estas premisas, en renta fija, seguimos viendo valor en renta fija privada. Los diferenciales pueden continuar estrechando gracias a que las grandes compras del BCE generarán una oferta negativa de bonos hacia los inversores privados, por lo que el apetito inversor será muy elevado.

En renta variable, nuestra visión sigue positiva a medio plazo:

Desde el punto de vista de ciclo: nos encontramos en una zona muy atractiva para el mercado.

Es cierto que en términos de valoración absoluta los niveles de PER nos pueden parecer algo estresados, sin embargo, estos múltiplos están muy soportados, si las revisiones de beneficios siguen siendo positivas.

Tanto en términos de flujos como de posicionamiento el mercado nos sigue dando soporte, aunque en momentos determinados el sentimiento haya llegado a niveles algo extremos.

Con todo, no descartamos volatilidad durante los próximos meses, aun así, confiamos en una evolución positiva de la sociedad Litera LCL, sobre todo a medida que se vaya avanzando hacia la normalidad.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513232

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513233

CLASE 8.ª

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002513234

Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Litera LCL, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

D. Luis Guillermo Clavería Benabarre
Presidente y Consejero

D. Ignacio Alriols Garreta
Consejero

Dª Natalia Fuertes Serrano
Consejera

D. José Manuel Bolea Fernández-Pujol
Secretario no Consejero