Getino Gestión Activa, F.I.

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 partícipes de **Getino Gestión Activa**, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Getino Gestión Activa, F.I. (el Fondo), 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 del Fondo 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 del Fondo 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 - C.F: 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 del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 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 del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo 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 dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

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 gestora 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 de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, 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)

Francisco José Chisvert Cabas (23394)

6 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06409
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO

005895375

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

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

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**6 856 717,26**	**8 527 822,54**
Deudores	482 085,76	585 497,03
Cartera de inversiones financieras	5 960 530,39	6 939 672,56
Cartera interior	747 657,24	1 277 962,03
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	747 657,24	1 277 962,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 212 873,15	5 661 710,53
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 212 873,15	5 661 710,53
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	414 101,11	1 002 652,95
TOTAL ACTIVO	**6 856 717,26**	**8 527 822,54**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005895376

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**6 837 885,63**	**8 451 553,35**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 837 885,63	8 451 553,35
Capital	-	-
Partícipes	7 156 641,18	7 700 366,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	159 302,14	159 302,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(478 057,69)	591 885,05
(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	**18 831,63**	**76 269,19**
Provisiones a corto plazo	-	1,02
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 053,17	70 522,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 778,46	5 745,98
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**6 856 717,26**	**8 527 822,54**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**5 805 450,00**	**6 468 135,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 805 450,00	6 468 135,00
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**5 805 450,00**	**6 468 135,00**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

TIMBRE DEL ESTADO

005895377

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

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	(133 860,11)	(172 990,63)
Comisión de gestión	(106 276,97)	(151 861,54)
Comisión de depositario	(4 723,40)	(4 383,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 859,74)	(16 745,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(133 860,11)**	**(172 990,63)**
Ingresos financieros	227 655,51	146 465,97
Gastos financieros	(1 204,85)	(2 936,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 190 545,23)	617 358,61
Por operaciones de la cartera interior	153 812,95	(242 122,63)
Por operaciones de la cartera exterior	371 672,97	324 711,24
Por operaciones con derivados	(1 716 031,15)	534 770,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 751,07	(1 954,90)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	615 145,92	11 920,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(113 271,85)	13 741,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	727 031,81	(33 036,52)
Resultados por operaciones con derivados	1 385,96	31 215,50
Otros	-	-
Resultado financiero	**(344 197,58)**	**770 854,32**
Resultado antes de impuestos	**(478 057,69)**	**597 863,69**
Impuesto sobre beneficios	-	(5 978,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(478 057,69)**	**591 885,05**

Las Notas 1 a 12, 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(478 057,69)
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	**(478 057,69)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**7 700 366,16**	**159 302,14**	-	**591 885,05**	-	-	**8 451 553,35**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 700 366,16**	**159 302,14**	-	**591 885,05**	-	-	**8 451 553,35**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(478 057,69)	-	-	(478 057,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	591 885,05	-	-	(591 885,05)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 281 549,12	-	-	-	-	-	1 281 549,12
Reembolsos	(2 417 159,15)	-	-	-	-	-	(2 417 159,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**7 156 641,18**	**159 302,14**	-	**(478 057,69)**	-	-	**6 837 885,63**

00589535378

Las Notas 1 a 12, 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	591 885,05
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	**591 885,05**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**5 993 660,08**	**159 302,14**	**-**	**594 262,71**	**-**	**-**	**6 747 224,93**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**5 993 660,08**	**159 302,14**	**-**	**594 262,71**	**-**	**-**	**6 747 224,93**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	591 885,05	-	-	591 885,05
Aplicación del resultado del ejercicio	594 262,71	-	-	(594 262,71)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	1 472 481,33	-	-	-	-	-	1 472 481,33
Reembolsos	(360 037,96)	-	-	-	-	-	(360 037,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**7 700 666,16**	**159 302,14**	**-**	**591 885,05**	**-**	**-**	**8 451 553,35**

00589537

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005895380

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

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

Getino Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de agosto de 1992 bajo la denominación social de Alcalá Renta Fija, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 22 de septiembre de 2020. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de diciembre de 2011 con el número 352, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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 del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis S.A Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Adicionalmente, a fecha 31 de diciembre de 2021, el fondo mantenía un contrato para la gestión de activos concertado con Getino Finanzas EAF, S.L., entidad radicada en España y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente. Gesalcalá S.G.I.I.C., S.A.U., se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de Getino Finanzas EAF, S.L.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.

- El Fondo 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros, respectivamente.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020, la comisión del depositario es del 0,06% hasta los diez millones de euros, y del 0,03% a partir de los diez millones de euros.

Adicionalmente, desde el 20 de noviembre de 2015, Getino Finanzas EAF, S.L. presta servicios de asesoramiento financiero a la Sociedad sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por la misma. La remuneración efectuada por la Sociedad por los servicios anteriormente descritos durante el ejercicio 2021 asciende a 28 miles de euros, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Gesalcalá S.G.I.I.C., S.A.U., se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de Getino Finanzas EAF, S.L.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Reglamento de Gestión del Fondo, se establece un importe mínimo de suscripción de 6 euros.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. 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 dichas carteras.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora 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 Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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

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

Getino Gestión Activa, F.I.

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

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

3. 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 del Fondo 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

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.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

Getino Gestión Activa, F.I.

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

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) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

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".

4. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	75 856,04	64 960,54
Operaciones pendientes de liquidar	588,71	519 201,10
Otros	405 641,01	1 335,39
	482 085,76	**585 497,03**

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	50 421,68	29 963,87
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 434,36	34 996,67
	75 856,04	**64 960,54**

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	5 978,64	7 290,75
Operaciones pendientes de liquidar	8 074,53	63 231,44
	14 053,17	**70 522,19**

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

	2021	2020
Otras retenciones	-	1 312,11
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 978,64	5 978,64
	5 978,64	**7 290,75**

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	**747 657,24**	**1 277 962,03**
Instrumentos de patrimonio	747 657,24	1 277 962,03
Cartera exterior	**5 212 873,15**	**5 661 710,53**
Instrumentos de patrimonio	5 212 873,15	5 661 710,53
	5 960 530,39	**6 939 672,56**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, 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 del Fondo, 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 Banco Inversis S.A.

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	**164.101,11**	**119.303,85**
Cuentas en euros	96 497,86	100 224,37
Cuentas en divisa	67 603,25	19 079,48
Otras cuentas de tesorería	**250 000,00**	**883 349,10**
Otras cuentas de tesorería en euros	250 000,00	883 349,10
	414 101,11	**1 002 652,95**

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

Getino Gestión Activa, F.I.

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Inversis S.A, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	6 837 885,63	8 451 553,35
Número de participaciones emitidas	4 562,99	5 337,77
Valor liquidativo por participación	1 498,55	1 583,35
Número de partícipes	365	390

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

Getino Gestión Activa, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2021 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Getino Gestión Activa, F.I.

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

12. Hechos Posteriores

El conflicto entre Rusia y Ucrania 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 del Fondo 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 Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, 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.

Getino Gestión Activa, F.I.

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
Acciones admitidas cotización						
Acciones|ZARDOYA OTIS	EUR	80 859,39	-	104 346,36	23 486,97	ES0184933812
Acciones|REPSOL	EUR	59 824,64	-	64 692,76	4 868,12	ES0173516115
Acciones|ROLLS ROYCE	GBP	-	-	12 137,29	12 137,29	GB00B669WX96
Acciones|GRIFOLS	EUR	60 094,68	-	52 312,50	(7 782,18)	ES0171996087
Acciones|VISCOFAN	EUR	60 626,94	-	71 125,00	10 498,06	ES0184262212
Acciones|REDESA	EUR	180 233,47	-	176 704,20	(3 529,27)	ES0173093024
Acciones|IBERDROLA	EUR	55 379,64	-	120 683,13	65 303,49	ES0144580Y14
Acciones|ENAGAS	EUR	179 825,77	-	145 656,00	(34 169,77)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		**676 844,53**	**-**	**747 657,24**	**70 812,71**	
TOTAL Cartera Interior		**676 844,53**	**-**	**747 657,24**	**70 812,71**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058895398

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones|MICHELIN	EUR	86 070,61	-	126 707,85	40 637,24	FR0000121261
Acciones|TOKYO GAS CO LTD	JPY	68 834,58	-	50 750,59	(18 083,99)	JP3573000001
Acciones|ALSTRIA OFFICE REIT-AG	EUR	57 516,55	-	102 532,50	45 015,95	DE000A0LD2U1
Acciones|REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	120 493,21	-	124 145,10	3 651,89	PTREL0AM0008
Acciones|ALIBABA GROUP HOLDING	USD	245 011,78	-	125 283,88	(119 727,90)	US01609W1027
Acciones|FORTUM OYJ	EUR	120 337,67	-	168 687,50	48 349,83	FI0009007132
Acciones|ROCHE HOLDING	CHF	60 316,38	-	98 706,82	38 390,44	CH0012032048
Acciones|ANGLO AMERICAN PLC	GBP	87 922,28	-	225 610,40	137 688,12	GB00B1XZS820
Acciones|ELI LILLY & CO	USD	59 904,03	-	201 981,93	142 077,90	US5324571083
Acciones|EDP	EUR	58 247,33	-	96 060,16	37 812,83	PTEDP0AM0009
Acciones|ASSICURAZIONI GENERALLI	EUR	59 916,00	-	76 923,27	17 007,27	IT0000062072
Acciones|TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	61 921,43	-	63 865,53	1 944,10	FR0000120271
Acciones|VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	83 377,92	-	145 621,64	62 243,72	FR0000124141
Acciones|JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	108 093,18	-	176 800,49	68 707,31	US4778391049
Acciones|GLENCORE PLC	GBP	112 518,91	-	179 422,10	66 903,19	JE00B4T3BW64
Acciones|AMAZON.COM INC	USD	52 445,94	-	199 275,02	146 829,08	US0231351067
Acciones|BHP GROUP PLC	GBP	126 948,73	-	218 460,44	91 511,71	GB00BH0P3Z91
Acciones|STATOIL ASA	NOK	88 152,44	-	131 649,03	43 496,59	NO0010096985
Acciones|DEUSTCHE POST	EUR	90 249,17	-	152 714,54	62 465,37	DE0005552004
Acciones|FMC CORP	USD	27 700,10	-	98 319,58	70 619,48	US3024913036
Acciones|INTUITIVE SURGICAL INC	USD	42 870,32	-	197 049,75	154 179,43	US46120E6023
Acciones|ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	60 021,25	-	109 535,40	49 514,15	FR0000121667
Acciones|LOREAL	EUR	39 898,03	-	98 400,20	58 502,17	FR0000120321
Acciones|PFIZER INC	USD	59 624,35	-	105 353,75	45 729,40	US7170811035
Acciones|ADIDAS-SALOMON AG	EUR	59 869,64	-	101 280,00	41 410,36	DE000A1EWWW0
Acciones|SIEMENS AG	EUR	50 176,31	-	87 485,64	37 309,33	DE0007236101
Acciones|RWE	EUR	120 004,87	-	187 172,80	67 167,93	DE0007037129
Acciones|THYSSENKRUPP AG	EUR	59 923,30	-	25 149,35	(34 773,95)	DE0007500001
Acciones|MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	60 271,04	-	87 528,00	27 256,96	DE0008430026
Acciones|BANK OF AMERICA	USD	59 471,46	-	107 608,09	48 136,63	US0605051046
Acciones|WAL MART STORES INC	USD	59 972,58	-	122 842,80	62 870,22	US9311421039
Acciones|JACKSON FINANCIAL INC	USD	33,36	-	3 419,05	3 385,69	US46817M1071
Acciones|PERNOD RICARD SA	EUR	84 905,88	-	120 766,50	35 860,62	FR0000120693

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
00589539

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones|ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	122 262,27	-	98 172,04	(24 090,23)	GB00B03MLX29
Acciones|SANOFI	EUR	60 187,89	-	76 798,86	16 610,97	FR0000120578
Acciones|APPLE INC	USD	65 608,54	-	281 696,12	216 087,58	US0378331005
Acciones|DANONE	EUR	60 601,87	-	46 401,50	(14 200,37)	FR0000120644
Acciones|PRUDENTIAL	GBP	8 880,62	-	8 849,63	(30,99)	GB00BKFB1C65
Acciones|PRUDENTIAL	GBP	52 198,87	-	56 884,45	4 685,58	GB0007099541
Acciones|VIVENDI	EUR	30 037,17	-	39 141,88	9 104,71	FR0000127771
Acciones|RIO TINTO PLC	GBP	126 546,47	-	202 972,09	76 425,62	GB0007188757
Acciones|ENEL SPA	EUR	59 656,83	-	100 180,03	40 523,20	IT0003128367
Acciones|THUNGELA RESOURCES LTD	GBP	1 202,93	-	4 475,01	3 272,08	ZAE000296554
Acciones|GAZ DE FRANCE	EUR	181 047,31	-	180 191,84	(855,47)	FR0014000R50
TOTALES Acciones admitidas cotización		**3 301 251,40**	-	**5 212 873,15**	**1 911 621,75**	
TOTAL Cartera Exterior		**3 301 251,40**	-	**5 212 873,15**	**1 911 621,75**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058895400

Getino Gestión Activa, F.I.

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				
Futuro|EURO STOXX 50 INDEX|10|	EUR	5 805 450,00	6 002 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**5 805 450,00**	**6 002 500,00**	
TOTALES		**5 805 450,00**	**6 002 500,00**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058954O1

Getino Gestión Activa, F.I.

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						
CIE AUTOMOTIVE	EUR	36 274,99	-	53 826,40	17 551,41	ES0105630315
AENA	EUR	120 020,98	-	95 274,00	(24 746,98)	ES0105046009
ZARDOYA OTIS	EUR	120 159,61	-	124 965,57	4 805,96	ES0184933812
Derechos|REPSOL	EUR	1 737,97	-	1 682,24	(55,73)	ES06735169H8
REPSOL	EUR	58 092,18	-	49 442,25	(8 649,93)	ES0173516115
MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	47 737,98	-	38 215,36	(9 522,62)	ES0105025003
ROLLS ROYCE	GBP	-	-	12,74	12,74	GB00B669WX96
INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	259 838,67	-	172 347,93	(87 490,74)	ES0177542018
ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	120 808,59	-	163 954,74	43 146,15	ES0130625512
GRIFOLS	EUR	60 094,68	-	74 028,00	13 933,32	ES0171996087
TECNICAS REUNIDAS	EUR	60 119,00	-	17 095,60	(43 023,40)	ES0178165017
VISCOFAN	EUR	60 626,94	-	72 562,50	11 935,56	ES0184262212
REDESA	EUR	180 233,47	-	155 806,20	(24 427,27)	ES0173093024
ENAGAS	EUR	179 825,77	-	128 270,10	(51 555,67)	ES0130960018
IBERDROLA	EUR	55 391,44	-	130 478,40	75 086,96	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 360 962,27**	-	**1 277 962,03**	**(83 000,24)**	
TOTAL Cartera Interior		**1 360 962,27**	-	**1 277 962,03**	**(83 000,24)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058895402

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
STATOIL ASA	NOK	182 906,47	-	160 525,49	(22 380,98)	NO0010096985
ASTRAZENECA PLC	GBP	60 447,71	-	97 329,45	36 881,74	GB0009895292
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	127 602,80	-	266 663,33	139 060,53	GB00B1XZS820
TOKYO GAS CO LTD	JPY	68 834,58	-	60 291,11	(8 543,47)	JP3573000001
ATOS SE	EUR	119 915,76	-	122 414,86	2 499,10	FR0000051732
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	120 493,21	-	115 364,70	(5 128,51)	PTREL0AM0008
LOUIS VUITTON MOET	EUR	60 581,36	-	200 783,70	140 202,34	FR0000121014
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	EUR	60 299,05	-	77 700,00	17 400,95	DE000A0LD2U1
SIEMENS AG	EUR	10 012,86	-	8 580,00	(1 432,86)	DE000ENER6Y0
ROCHE HOLDING	CHF	60 316,38	-	77 106,50	16 790,12	CH0012032048
APPLE INC	USD	222 160,35	-	663 857,31	441 696,96	US0378331005
DEUSTCHE POST	EUR	120 154,02	-	145 638,00	25 483,98	DE0005552004
PERNOD RICARD SA	EUR	120 593,12	-	127 164,80	6 571,68	FR0000120693
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	49 465,75	-	160 720,34	111 254,59	US46120E6023
LOREAL	EUR	60 354,22	-	110 955,60	50 601,38	FR0000120321
RIO TINTO PLC	GBP	137 998,80	-	242 813,83	104 815,03	GB0007188757
EDP	EUR	58 247,33	-	102 501,28	44 253,95	PTEDP0AM0009
MICHELIN	EUR	121 125,53	-	129 823,15	8 697,62	FR0000121261
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	121 034,10	-	124 962,45	3 928,35	FR0000124141
ASSICURAZIONI GENERALLI	EUR	59 916,00	-	58 879,54	(1 036,46)	IT0000062072
NATIXIS SA	EUR	60 307,34	-	40 245,27	(20 062,07)	FR0000120685
BHP GROUP PLC	GBP	120 088,15	-	173 309,55	53 221,40	GB00BH0P3Z91
AMAZON.COM INC	USD	60 158,58	-	207 948,71	147 790,13	US0231351067
GLENCORE PLC	GBP	112 518,91	-	104 612,83	(7 906,08)	JE00B4T3BW64
VIATRIS	USD	748,84	-	3 850,32	3 101,48	US92556V1061
MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	60 271,04	-	81 580,80	21 309,76	DE0008430026
THYSSENKRUPP AG	EUR	59 923,30	-	21 098,03	(38 825,27)	DE0007500001
GAZ DE FRANCE	EUR	181 047,31	-	173 351,92	(7 695,39)	FR0010208488
PRUDENTIAL	GBP	52 064,49	-	56 258,50	4 194,01	GB0007099541
PRUDENTIAL	GBP	8 880,62	-	8 238,80	(641,82)	GB00BKFB1C65
DANONE	EUR	60 601,87	-	45 696,00	(14 905,87)	FR0000120644
SANOFI	EUR	60 187,89	-	68 232,90	8 045,01	FR0000120578
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	122 262,27	-	74 297,58	(47 964,69)	GB00B03MLX29

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
00589540 3

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ADIDAS-SALOMON AG	EUR	59 869,64	-	119 160,00	59 290,36	DE000A1EWWW0
ENI SPA	EUR	59 454,59	-	32 217,41	(27 237,18)	IT0003132476
RWE	EUR	120 004,87	-	181 146,80	61 141,93	DE0007037129
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	122 368,08	-	138 230,43	15 862,35	US4778391049
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	61 921,43	-	50 514,30	(11 407,13)	FR0000120271
FMC CORP	USD	27 700,10	-	95 771,08	68 070,98	US3024913036
FRANCE TELECOM	EUR	60 253,66	-	40 055,41	(20 198,25)	FR0000133308
ENEL SPA	EUR	59 656,83	-	117 668,17	58 011,34	IT0003128367
PFIZER INC	USD	59 624,35	-	61 166,70	1 542,35	US7170811035
BANK OF AMERICA	USD	59 471,46	-	68 279,07	8 807,61	US0605051046
WAL MART STORES INC	USD	59 972,58	-	113 984,28	54 011,70	US9311421039
SIEMENS AG	EUR	50 176,31	-	67 338,96	17 162,65	DE0007236101
ELI LILLY & CO	USD	59 904,03	-	114 987,83	55 083,80	US5324571083
VIVENDI	EUR	60 060,21	-	86 842,96	26 782,75	FR0000127771
BAYER AG	EUR	59 420,63	-	31 493,37	(27 927,26)	DE000BAY0017
FORTUM OYJ	EUR	120 337,67	-	123 125,00	2 787,33	FI0009007132
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	60 021,25	-	74 616,75	14 595,50	FR0000121667
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	60 024,05	-	32 315,36	(27 708,69)	DE0005785604
TOTALES Acciones admitidas cotización		**4 121 761,75**	**-**	**5 661 710,53**	**1 539 948,78**	
TOTAL Cartera Exterior		**4 121 761,75**	**-**	**5 661 710,53**	**1 539 948,78**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00589540 4

Getino Gestión Activa, F.I.

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 STOXX 50 INDEX|10|	EUR	6 468 135,00	6 496 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**6 468 135,00**	**6 496 500,00**	
TOTALES		**6 468 135,00**	**6 496 500,00**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00589540S

TIMBRE DEL ESTADO

005895406

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

GETINO RENTA FIJA FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN
VOCACIÓN DEL FONDO:	RENTA FIJA INTERNACIONAL
GESTORA:	GESALCALA, SGIIC S.A.U. C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID GRUPO CRÉDIT ANDORRÁ
DEPOSITARIO:	BANCO INVERSIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

Informe de Gestión

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC

El primer semestre del año vino marcado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal reiteró que esa inflación era transitoria y que se trataba de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos. La renta variable marcó nuevos máximos históricos (el S&P 500 subió un +14,41% durante el primer semestre del año) impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación continuaron acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas especialmente en Europa, que junto con la reapertura de las principales economías llevaron al Eurostoxx a subir un +14,40% durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año también se saldó con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitaron que los índices cierren cerca de máximos históricos. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto fue disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugirieron que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005895407

CLASE 8.ª

Getino Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Con este panorama, el S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, hemos visto como las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos han ido quedándose atrás, aunque finalmente el Treasury terminaba el 2021 sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.

De cara al 2022 podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación. Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

Situación de la IIC

Con fecha 30 de octubre de 2021, CNMV autoriza e inscribe a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de fondos de inversión de carácter financiero, a GETINO RENTA FIJA, FI con el número 5483, y al mismo tiempo verifica y registra su folleto y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Getino Renta Fija, F.I., es un Fondo de inversión que invierte el 100% de su exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en euro o en cualquier otra divisa, sin predeterminación.

Getino Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Trata de obtener una revalorización a medio plazo, con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que invierte, mediante una gestión activa y flexible.

Existe un contrato de asesoramiento con GETINO FINANZAS EAF, SL

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondos no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

Getino Gestión Activa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0O5895375 al 0O5895405 Del 0O5895406 al 0O5895408
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0O5895409 al 0O5895439 Del 0O5895440 al 0O5895442
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0O5895443 al 0O5895473 Del 0O5895474 al 0O5895476

FIRMANTES:

Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Sergi Martí Prats
Consejero

Cristophe Canler
Consejero

Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero