

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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



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

A los accionistas de Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.:

---

### Opinión

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

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Caixabank Asset Management SGIIC, 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 de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

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

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

***Valoración de la cartera de inversiones financieras***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis

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

---

**Párrafo de énfasis**

---

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describen la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad durante el año 2022. Por lo tanto, los administradores han formulado las cuentas anuales adjuntas bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

**Otras cuestiones**

---

Las cuentas anuales de Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de abril de 2021.

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

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

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

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

---

**Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2022



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/03099

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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



002675352

CLASE 8.ª

## Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

## Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresados en euros)

| ACTIVO                                    | 2021                | 2020                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                   | -                   |
| Inmovilizado intangible                   | -                   | -                   |
| Inmovilizado material                     | -                   | -                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                   | -                   |
| Mobiliario y enseres                      | -                   | -                   |
| Activos por impuesto diferido             | -                   | -                   |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>4 393 021,65</b> | <b>4 018 394,49</b> |
| Deudores                                  | 101 189,53          | 118 017,25          |
| Cartera de inversiones financieras        | 3 995 449,84        | 3 661 709,41        |
| Cartera interior                          | 527 357,48          | 490 931,72          |
| Valores representativos de deuda          | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | -                   | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 527 357,48          | 490 931,72          |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 3 467 791,32        | 3 168 436,29        |
| Valores representativos de deuda          | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | 196 438,96          | 379 841,64          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 3 250 929,57        | 2 788 594,65        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | 20 422,79           | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | 301,04              | 2 341,40            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 296 382,28          | 238 667,83          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>4 393 021,65</b> | <b>4 018 394,49</b> |

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



002675353

CLASE 8.ª

## Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>4 367 348,21</b>  | <b>3 996 126,68</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 4 367 348,21         | 3 996 126,68         |
| Capital   | 3 281 160,00         | 3 281 160,00         |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | (55 308,89)          | (55 331,48)          |
| Reservas  | 879 101,52           | 879 205,33           |
| (Acciones propias)  | (16 612,46)          | (16 573,12)          |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (92 334,05)          | (35 886,25)          |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 371 342,09           | (56 447,80)          |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>25 673,44</b>     | <b>22 267,81</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 10 534,37            | 12 344,71            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | 15 135,26            | 9 923,10             |
| Periodificaciones   | 3,81                 | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>4 393 021,65</b>  | <b>4 018 394,49</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>2 082 877,60</b>  | <b>1 963 870,82</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 705 925,00           | 1 963 870,82         |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 1 376 952,60         | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>22 017 887,80</b> | <b>21 961 440,00</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 21 961 440,00        | 21 961 440,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 56 447,80            | -                    |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>24 100 765,40</b> | <b>23 925 310,82</b> |

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



002675354

**CLASE 8.ª****Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020**  
(Expresadas en euros)

|   | <u>2021</u>              | <u>2020</u>               |
|---|--------------------------|---------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                        | -                         |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 4 140,07                 | 2 399,99                  |
| Gastos de personal  | -                        | -                         |
| Otros gastos de explotación   | <u>(56 838,13)</u>       | <u>(49 412,02)</u>        |
| Comisión de gestión   | (42 119,65)              | (39 391,46)               |
| Comisión de depositario   | (2 527,11)               | (2 363,47)                |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                        | -                         |
| Otros   | (12 191,37)              | (7 657,09)                |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                        | -                         |
| Excesos de provisiones  | -                        | -                         |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                        | -                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(52 698,06)</b>       | <b>(47 012,03)</b>        |
| Ingresos financieros  | 10 833,59                | 33 698,89                 |
| Gastos financieros  | (11,48)                  | (145,99)                  |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>373 202,08</u>        | <u>21 015,09</u>          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 21 368,97                | (65 821,47)               |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 351 833,11               | 86 836,56                 |
| Por operaciones con derivados                                       | -                        | -                         |
| Otros   | -                        | -                         |
| Diferencias de cambio   | 7 289,12                 | (50 915,30)               |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>35 924,16</u>         | <u>(13 088,46)</u>        |
| Deterioros  | -                        | -                         |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (495,53)                 | -                         |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 2 160,06                 | (67 582,05)               |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 34 247,40                | 54 493,59                 |
| Otros   | 12,23                    | -                         |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>427 237,47</b>        | <b>(9 435,77)</b>         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>374 539,41</b>        | <b>(56 447,80)</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (3 197,32)               | -                         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>371 342,09</u></b> | <b><u>(56 447,80)</u></b> |

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

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

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

|  |                   |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 371 342,09        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>371 342,09</b> |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|  | Capital             | Prima de emisión   | Reservas          | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Total               |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2020        | 3 281 160,00        | (55 331,48)        | 879 205,33        | (16 573,12)        | (35 886,25)                         | -                            | (56 447,80)             | 3 996 126,68        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>3 281 160,00</b> | <b>(55 331,48)</b> | <b>879 205,33</b> | <b>(16 573,12)</b> | <b>(35 886,25)</b>                  | <b>-</b>                     | <b>(56 447,80)</b>      | <b>3 996 126,68</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | 371 342,09              | 371 342,09          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                  | -                 | -                  | (56 447,80)                         | -                            | 56 447,80               | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | 22,59              | -                 | (39,34)            | -                                   | -                            | -                       | (16,75)             |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                  | (103,81)          | -                  | -                                   | -                            | -                       | (103,81)            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>3 281 160,00</b> | <b>(55 308,89)</b> | <b>879 101,52</b> | <b>(16 612,46)</b> | <b>(92 334,05)</b>                  | <b>-</b>                     | <b>371 342,09</b>       | <b>4 367 348,21</b> |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002675355

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

(Expresado en euros)

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos   |                    |
|--|--------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (56.447,80)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                  |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                  |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(56.447,80)</b> |

| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto |                     |                    |                   |                    |                                     |                              |                         |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|
|  | Capital             | Prima de emisión   | Reservas          | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019                | 3.281.160,00        | (55.309,67)        | 838.473,57        | (16.570,66)        | (402.472,45)                        | -                            | 407.318,00              |
| Ajustes por cambios de criterio                  | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       |
| Ajustes por errores                              | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | -                       |
| <b>Saldo ajustado</b>                            | <b>3.281.160,00</b> | <b>(55.309,67)</b> | <b>838.473,57</b> | <b>(16.570,66)</b> | <b>(402.472,45)</b>                 | <b>-</b>                     | <b>407.318,00</b>       |
| Total ingresos y gastos reconocidos              | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | (56.447,80)             |
| Aplicación del resultado del ejercicio           | -                   | -                  | 40.731,80         | -                  | 366.586,20                          | -                            | (407.318,00)            |
| Operaciones con accionistas                      | -                   | (21,81)            | (0,04)            | (2,46)             | -                                   | -                            | -                       |
| Otras variaciones del patrimonio                 | -                   | -                  | -                 | -                  | -                                   | -                            | (24,31)                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>         | <b>3.281.160,00</b> | <b>(55.331,48)</b> | <b>879.205,33</b> | <b>(16.573,12)</b> | <b>(35.886,25)</b>                  | <b>-</b>                     | <b>(56.447,80)</b>      |
|  |                     |                    |                   |                    |                                     |                              | <b>3.996.126,68</b>     |



CLASE 8.ª



002675356



002675357

CLASE 8.ª

## Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de enero de 2000 bajo la denominación de Alfatego, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., pasando por distintas denominaciones sociales hasta adquirir la denominación actual con fecha 29 de marzo de 2007. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 189, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 14 de abril de 2000 con el número 1.064, 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 estaba encomendada a Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A., siendo su Entidad Depositaria, Bankia, S.A. Como consecuencia de la fusión por absorción de Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A. por CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., que se ha completado en el mes de julio de 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a la entidad absorbente, CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A. Por otro lado, con fecha 5 de febrero de 2021, se inscribió en la CNMV la sustitución de Bankia, S.A. por Cecabank, S.A. como Entidad Depositaria. 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.



002675358

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

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

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

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



002675359

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1%, más un 9% sobre los resultados positivos de la Sociedad, si aplica.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,06%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 4.140,07 euros y 2.399,99 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.



002675360

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - **Riesgo en activos de renta fija:** La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - **Riesgo de tipo de interés:** derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.



002675361

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

- Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.



002675362

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

- **Riesgo de sostenibilidad:** La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.
- **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.

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



002675363

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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

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



002675364

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

|                         | 2021              | 2020               |
|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Base de reparto         |                   |                    |
| Resultado del ejercicio | <u>371 342,09</u> | <u>(56 447,80)</u> |
|                         | <u>371 342,09</u> | <u>(56 447,80)</u> |



002675365

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**Propuesta de distribución**

|   |                   |                    |
|---|-------------------|--------------------|
| Reserva legal   | 37 134,21         | -                  |
| Reserva voluntaria  | 241 873,83        | -                  |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores                 | -                 | (56 447,80)        |
| Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores | 92 334,05         | -                  |
|   | <b>371 342,09</b> | <b>(56 447,80)</b> |

En base al Artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

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

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

**a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento**

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

**a) 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.

**b) 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.



002675366

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

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.

**c) 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



002675367

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

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

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

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



002675368

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

- 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 CNMV, 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.

**d) 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.

**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.



002675369

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

**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 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.

**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.



002675370

**CLASE 8.ª**  
IMPORTE NOMINAL**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) 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.



002675371

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)k) 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.

l) 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 CNMV, y sucesivas modificaciones.



002675372

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

**m) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**5. Deudores**

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

|                                    | 2021              | 2020              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 78 648,03         | 94 978,89         |
| Administraciones Públicas deudoras | 16 930,19         | 20 101,52         |
| Operaciones pendientes de liquidar | 5 558,32          | -                 |
| Otros                              | 52,99             | 2 936,84          |
|                                    | <b>101 189,53</b> | <b>118 017,25</b> |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros en Cecabank, S.A. y Bankia, S.A., respectivamente.

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

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge los importes pendientes de cobro por dividendos, venta de valores y de retrocesión de comisiones, principalmente.



002675373

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

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

|                                      | 2021             | 2020             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 3 197,32         | 19,01            |
| Otros                                | 7 337,05         | 12 325,70        |
|                                      | <u>10 534,37</u> | <u>12 344,71</u> |

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

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

|   | 2021                | 2020                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <u>527 357,48</u>   | <u>490 931,72</u>   |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 527 357,48          | 490 931,72          |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <u>3 467 791,32</u> | <u>3 168 436,29</u> |
| Instrumentos de patrimonio                  | 196 438,96          | 379 841,64          |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 3 250 929,57        | 2 788 594,65        |
| Derivados                                   | 20 422,79           | -                   |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <u>301,04</u>       | <u>2 341,40</u>     |
|   | <u>3 995 449,84</u> | <u>3 661 709,41</u> |

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



002675374

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A. y Bankia, S.A., respectivamente.

**8. Tesorería**

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

|                                     | 2021              | 2020              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>    | <b>247 557,06</b> | <b>238 667,83</b> |
| Cuentas en euros                    | 87 474,38         | 154 638,35        |
| Cuentas en divisa                   | 160 082,88        | 84 029,48         |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>   | <b>48 825,22</b>  | -                 |
| Otras cuentas de tesorería en euros | 48 825,22         | -                 |
|                                     | <b>296 382,28</b> | <b>238 667,83</b> |

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

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A. y Bankia, S.A., respectivamente.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, recoge el saldo mantenido en CaixaBank, S.A.



002675375

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital Social**

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

|                             | 2020                | Operaciones con acciones | Otros    | 2021                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 524 260,00        | -                        | -        | 2 524 260,00        |
| Capital estatutario emitido | 756 900,00          | -                        | -        | 756 900,00          |
|                             | <b>3 281 160,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>3 281 160,00</b> |

|                             | 2020                | Operaciones con acciones | Otros    | 2021                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 524 260,00        | -                        | -        | 2 524 260,00        |
| Capital estatutario emitido | 756 900,00          | -                        | -        | 756 900,00          |
|                             | <b>3 281 160,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>3 281 160,00</b> |

El capital social inicial está representado por 252.426 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

El capital estatutario máximo se establece en 25.242.600,00 euros representado por 2.524.260 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



002675376

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)b) Reservas y resultado del ejercicio

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

|                                    | 2020              | Distribución resultados de 2020 | Operaciones con acciones | Resultado de 2021 | 2021                |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 173.864,27        | -                               | -                        | -                 | 173.864,27          |
| Reserva voluntaria                 | 705.341,10        | -                               | -                        | -                 | 705.341,10          |
| Otras reservas                     | (0,04)            | -                               | (103,81)                 | -                 | (103,85)            |
| Resultado de ejercicios anteriores | (35.886,25)       | (56.447,80)                     | -                        | -                 | (92.334,05)         |
| Resultado del ejercicio            | (56.447,80)       | 56.447,80                       | -                        | 371.342,09        | 371.342,09          |
|                                    | <b>786.871,28</b> | -                               | <b>(103,81)</b>          | <b>371.342,09</b> | <b>1.158.109,56</b> |

|                                    | 2019              | Distribución resultados de 2019 | Operaciones con acciones | Resultado de 2020 | 2020              |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Reserva legal                      | 173.864,27        | -                               | -                        | -                 | 173.864,27        |
| Reserva voluntaria                 | 664.609,230       | 40.731,80                       | -                        | -                 | 705.341,1         |
| Otras reservas                     | -                 | -                               | (0,04)                   | -                 | (0,04)            |
| Resultado de ejercicios anteriores | (402.472,45)      | 366.586,20                      | -                        | (56.447,80)       | (35.886,25)       |
| Resultado del ejercicio            | 407.318,00        | (407.318,00)                    | -                        | (56.447,80)       | (56.447,80)       |
|                                    | <b>843.319,12</b> | -                               | <b>(0,04)</b>            | <b>(0,04)</b>     | <b>786.871,28</b> |

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



002675377

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

|                          | 2021               | 2020               |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (16 573,12)        | (16 570,66)        |
| Entradas                 | (95,85)            | (2,46)             |
| Salidas                  | 56,51              | -                  |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(16 612,46)</u> | <u>(16 573,12)</u> |

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 1.774 y 1.773 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

|                                    | 2021                | 2020                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>4 367 348,21</u> | <u>3 996 126,68</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>326 342</u>      | <u>326 343</u>      |
| Valor teórico por acción           | <u>13,38</u>        | <u>12,25</u>        |
| Número de accionistas              | <u>108</u>          | <u>106</u>          |

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2021 y 2020, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban 99,96% en ambos ejercicios, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



002675378

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**10. Cuentas de compromiso**

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

**11. Otras cuentas de orden**

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

|   | 2021                        | 2020                        |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 21 961 440,00               | 21 961 440,00               |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | <u>56 447,80</u>            | <u>-</u>                    |
|   | <b><u>22 017 887,80</u></b> | <b><u>21 961 440,00</u></b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



002675379

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

|   | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  |
|---|--------------|--------------|
|   | <b>Días</b>  | <b>Días</b>  |
| Período medio de pago a proveedores     | 6,19         | 5,16         |
| Ratio de operaciones pagadas            | 6,19         | 5,16         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | -            | -            |
|   | <b>Euros</b> | <b>Euros</b> |
| Total pagos realizados                  | 46 574,31    | 48 487,40    |
| Total pagos pendientes                  | -            | -            |



002675380

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

#### **14. Otra información**

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

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

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

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 del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Los honorarios percibidos por Ernst & Young, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 1 miles de euros.

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



002675381

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

| Descripción | Hombres  | 2021<br>Mujeres | Entidad Jurídica |
|-------------|----------|-----------------|------------------|
| Consejeros  | 3        | -               | -                |
|             | <b>3</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>         |

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

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



002675382

CLASE 8.ª

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

## 15. Hechos Posteriores

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

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

Con fecha 31 de enero de 2022, se ha comunicado a través de un Hecho Relevante en la CNMV la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad.

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

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

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|------|
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vfo. no superior a 12 meses         | USD    | 490 637,02         | 301,04    | 527 357,48      | 36 720,46                |      |
| DEPOSITO BSAN .1 2022-05-20  |        |                    |           |                 |                          |      |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vfo. no superior a 12 meses |        | 490 637,02         | 301,04    | 527 357,48      | 36 720,46                |      |
| TOTAL Cartera Interior   |        | 490 637,02         | 301,04    | 527 357,48      | 36 720,46                |      |



CLASE 8.<sup>a</sup>



002675383

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



002675384

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|---------------|
| Acciones admitidas cotización                          |        |                     |           |                     |                          |               |
| ACCIONES ISHARES PHYSICA                               | USD    | 195 039,90          | -         | 196 438,96          | 1 399,06                 | IE00B4ND3602  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>           |        | <b>195 039,90</b>   | <b>-</b>  | <b>196 438,96</b>   | <b>1 399,06</b>          |               |
| Acciones y participaciones Directiva                   |        |                     |           |                     |                          |               |
| PARTICIPACIONES AMUN FUN SICAV                         | EUR    | 223 334,75          | -         | 230 444,87          | 7 110,12                 | LU2183143846  |
| PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME                        | EUR    | 450 022,99          | -         | 463 853,06          | 13 830,07                | LU1694214633  |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC PORTF                        | EUR    | 300 020,16          | -         | 298 398,02          | (1 622,14)               | LU1299306321  |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L                        | EUR    | 154 786,45          | -         | 174 746,53          | 19 960,08                | LU1005243503  |
| PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L                        | EUR    | 215 020,00          | -         | 217 844,20          | 2 824,20                 | LU0888974473  |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST                        | EUR    | 178 344,99          | -         | 215 088,26          | 36 743,27                | LU02248183658 |
| PARTICIPACIONES NORDEA INVESTME                        | EUR    | 395 022,99          | -         | 448 809,51          | 53 786,52                | LU0227384020  |
| ETF ISHARES ETFS/IR                                    | EUR    | 289 522,27          | -         | 366 870,80          | 77 348,53                | IE00B42Z5J44  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>2 206 074,60</b> | <b>-</b>  | <b>2 416 055,25</b> | <b>209 980,65</b>        |               |
| Acciones y participaciones no Directiva                |        |                     |           |                     |                          |               |
| ETF SSGA FUNDS   | USD    | 580 369,00          | -         | 834 874,32          | 254 505,32               | US78462F1030  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>580 369,00</b>   | <b>-</b>  | <b>834 874,32</b>   | <b>254 505,32</b>        |               |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>2 981 483,50</b> | <b>-</b>  | <b>3 447 368,53</b> | <b>465 885,03</b>        |               |

Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO FUT EUROSTOXX 10                    | EUR    | 705 925,00                      | 728 875,00          | 18/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>705 925,00</b>               | <b>728 875,00</b>   |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                     |                             |
| OTROS IIC LU1299306321                     | EUR    | 300 020,16                      | 298 398,02          |                             |
| OTROS IIC LU1005243503                     | EUR    | 154 786,45                      | 174 746,53          |                             |
| OTROS IIC LU0888974473                     | EUR    | 215 020,00                      | 217 844,20          |                             |
| OTROS IIC LU0227384020                     | EUR    | 395 022,99                      | 448 809,51          |                             |
| OTROS IIC IE00B42Z5J44                     | EUR    | 289 522,27                      | 366 870,80          |                             |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>1 354 371,87</b>             | <b>1 506 669,06</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO F EUR FIX MINI 62500USD             | USD    | 1 376 952,60                    | 1 377 960,76        | 14/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>1 376 952,60</b>             | <b>1 377 960,76</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>3 437 249,47</b>             | <b>3 613 504,82</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



002675385

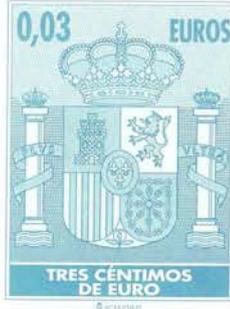
**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

| Cartera Interior   | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|------|
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses         | USD    | 555 555,56         | 2 341,40  | 490 931,72      | (64 623,84)              |      |
| DEPOSITOS[BANCO SANTANDER].72 2021-05-14                                 |        |                    |           |                 |                          |      |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses |        | 555 555,56         | 2 341,40  | 490 931,72      | (64 623,84)              |      |
| TOTAL Cartera Interior   |        | 555 555,56         | 2 341,40  | 490 931,72      | (64 623,84)              |      |



CLASE 8.ª



002675386

Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



002675387

| Cartera Exterior   | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización                                  |        |                     |           |                     |                          |              |
| ACCIONES InvescoPhysGold                                       | USD    | 349 504,38          | -         | 379 841,64          | 30 337,26                | IE00B579F325 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                   |        | <b>349 504,38</b>   |           | <b>379 841,64</b>   | <b>30 337,26</b>         |              |
| Acciones y participaciones Directiva                           |        |                     |           |                     |                          |              |
| PARTICIPACIONES BGF-FIX INC GL                                 | EUR    | 475 022,88          | -         | 493 197,69          | 18 174,81                | LU1005243503 |
| PARTICIPACIONES Nordea1-LowDur                                 | EUR    | 450 022,99          | -         | 466 326,82          | 16 303,83                | LU1694214633 |
| PARTICIPACIONES Sch ISF AsiOppo                                | EUR    | 290 022,86          | -         | 335 340,51          | 45 317,65                | LU0248183658 |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JA                                | EUR    | 289 522,27          | -         | 329 066,84          | 39 544,57                | IE00B42Z5J44 |
| PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe                                | EUR    | 395 022,99          | -         | 404 761,89          | 9 738,90                 | LU0227384020 |
| PARTICIPACIONES CarnignSecurite                                | EUR    | 144 020,52          | -         | 147 935,93          | 3 915,41                 | FR0010149120 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>2 043 634,51</b> |           | <b>2 176 629,68</b> | <b>132 995,17</b>        |              |
| Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)                |        |                     |           |                     |                          |              |
| ACCIONES SyP 500 ETF Trs                                       | USD    | 580 369,00          | -         | 611 964,97          | 31 595,97                | US78462F1030 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>580 369,00</b>   |           | <b>611 964,97</b>   | <b>31 595,97</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>2 973 507,89</b> | <b>-</b>  | <b>3 168 436,29</b> | <b>194 928,40</b>        |              |

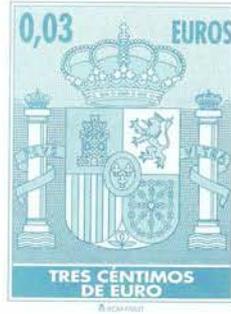
Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                     |                             |
| FUT EURO STOXX 50 (SX5E) 10                | EUR    | 601 868,00                      | 603 500,00          | 19/03/2021                  |
| FUT USD 62500                              | USD    | 1 362 002,82                    | 1 378 038,30        | 15/03/2021                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>1 963 870,82</b>             | <b>1 981 538,30</b> |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                     |                             |
| PT. NORDEA 1- LOW DURATION EUR             | EUR    | -                               | 466 326,82          |                             |
| PT. BLACKROCK GF- FIXED INCOME             | EUR    | -                               | 493 197,69          |                             |
| PT. SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT             | EUR    | -                               | 335 340,51          |                             |
| PT. NORDEA 1- STABLE RETURN- B             | EUR    | -                               | 404 761,89          |                             |
| PT. CARMIGNAC SECURITE- A EUR              | EUR    | -                               | 147 935,93          |                             |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>-</b>                        | <b>1 847 562,84</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>1 963 870,82</b>             | <b>3 829 101,14</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
031181



002675388



002675389

**CLASE 8.ª****Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

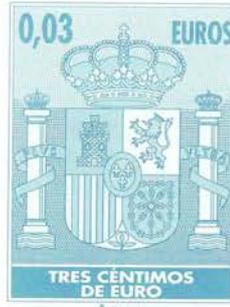
---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

2021 fue un ejercicio positivo para los activos de riesgo en los mercados desarrollados. El año se ha caracterizado por un fondo de recuperación económica, con sólidos resultados empresariales y las distintas olas de Covid haciendo presencia (con especial virulencia la variante Ómicron en diciembre). A lo largo del ejercicio hemos visto a la inflación alcanzando cotas inéditas en las últimas décadas y a los bancos centrales anunciando y comenzando, a ejecutar, una gradual retirada del ritmo de estímulo en la economía.

Salvo en China que ha mantenido una política monetaria contraria a la de los bancos centrales desarrollados, hemos visto un giro gradual a lo largo del ejercicio desde el total soporte monetario, a bancos centrales manifestado su preocupación por el entorno de inflación y endurecido el tono de su política monetaria a partir del verano, en todo caso manteniendo todavía un entorno y niveles muy expansivos. A nivel global, desde el segundo trimestre la extraordinaria demanda de bienes generaba atascos en las cadenas de suministro y presión sobre los costes. En Europa, el suministro de gas desde Rusia se veía impactado por cuestiones geopolíticas y la falta de inversión en otras fuentes de energía, provocaban un impacto en los precios.

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido un discurso y política monetaria laxa durante todo el ejercicio, aunque confirmaba que su programa de emergencia de compra de activos (PEPP) terminaría en marzo del 2022, programando la reducción para el segundo y tercer trimestre del 2022. Sin embargo, la Reserva Federal (FED) y el Banco de Inglaterra reaccionaban ante un mercado laboral tensionado y las presiones inflacionistas: la Fed cambiaba gradualmente el tono de su discurso en verano y comenzó a ejecutar su retirada de estímulo en el cuarto trimestre, anunciando una aceleración del ritmo en enero del 2022. A cierre del ejercicio, el mercado descontaba entre dos y tres subidas de tipos en los próximos doce meses. El Banco de Inglaterra subía su tipo de referencia a corto plazo 0,15%, hasta 0,25%, en diciembre. La política monetaria en China tomaba una dirección contraria provocado por la velocidad de la desaceleración en su crecimiento debido a la retirada de estímulo mantenida a lo largo del año, el impacto de sus medidas de protección contra el virus, el impacto de sus reformas regulatorias y la preocupación por la evolución en algunos sectores como el inmobiliario: el Banco Popular de China (BPC) relajaba la presión monetaria reduciendo en diciembre su requisito de reservas a la banca para afrontar un menor crecimiento.



002675390

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En el terreno político, al inicio del ejercicio el Senado americano se decantaba por el partido demócrata, reforzando la capacidad de maniobra de la administración Biden, tuvimos elecciones en el Senado Alemania con un resultado que generaba estabilidad y continuidad y en Japón donde el sucesor de Suga, Kishida, consiguió mantener a su partido en el gobierno, anunciando un ambicioso plan de estímulo fiscal. En EEUU, el plan fiscal se ha ido aprobando, aunque con algo de dilución sobre lo anunciado inicialmente y, de hecho, su última fase "Build Back Better", no consiguió pasar su presupuesto por el Senado en diciembre. La Unión Europea comenzó en el cuarto trimestre a realizar los primeros desembolsos del fondo de recuperación, "Next Generation EU".

En cuanto a la pandemia, la virulencia de la variante Ómicron a finales de noviembre generó incertidumbre sobre su potencial impacto económico. Pese a su capacidad de contagio, su menor gravedad y el buen funcionamiento de las vacunas, evitó que muchos países añadieran nuevas restricciones. Como en las anteriores olas tendrá un efecto negativo sobre el crecimiento que se arrastrará al inicio del siguiente ejercicio.

El ejercicio ha sido complicado para los activos de renta fija en términos nominales, con las principales curvas de tipos desplazándose al alza y ganando pendiente. En los primeros meses del año, se cotizó un elevado optimismo fruto de la contundente política monetaria coordinada y las curvas reaccionaron ganando pendiente, para entrar después en un entorno de mayor escepticismo sobre su consistencia en el largo plazo y temor a un error en política monetaria. En EE.UU. la curva recogía el cambio de tono de la FED desde el verano y en el cuarto trimestre los cortos plazos subían con fuerza, provocando un aplanamiento en el semestre. En Europa el movimiento adverso, añadido a los tipos base negativos, pesaban en la rentabilidad del activo, con la periferia europea también registrando un comportamiento negativo. La renta fija corporativa cerraba un ejercicio en positivo con un mejor comportamiento de los activos de mayor riesgo.



002675391

**CLASE 8.ª****Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

La renta variable de los mercados desarrollados tuvo un buen comportamiento en el ejercicio. Destaca el buen comportamiento del mercado americano en positivo frente al mal resultado de los mercados emergentes, con Europa en segundo lugar y Japón por detrás. A nivel global, el momento de mayor volatilidad fue en noviembre cuando el mercado se vio impactado por la variante Ómicron, con una fuerte subida de la volatilidad y una reversión de las tendencias y estilos que habíamos tenido previamente, este impacto revirtió de nuevo en diciembre. Por estilos ha habido bastante rotación a lo largo del año, con predominado final del factor de crecimiento y defensivas, en un mercado que ha sido escéptico en cuanto a la consistencia en el tiempo de las dinámicas de crecimiento de las distintas economías gran parte del año. Por otro lado, destaca en negativo el comportamiento de los mercados emergentes afectados por la pandemia, la fortaleza de la divisa americana, el entorno de inflación y las reformas regulatorias en determinados sectores en China. El mercado chino arrastraba a los mercados emergentes asiáticos, Latinoamérica sufría por sus desequilibrios fiscales, riesgo político y la caída de alguna materia prima, como el hierro, y los mercados emergentes de Europa del Este tenían un mejor comportamiento.

El dólar americano se revalorizaba frente al euro, reflejando la divergencia de crecimiento y de las políticas monetarias entre ambos bancos centrales.

El ejercicio se ha caracterizado por una recuperación de las materias primas energéticas, pese a la fuerte corrección provocada por Ómicron a final del año. provocaba una fuerte corrección, en especial en el crudo, El gas y el carbón mantuvieron su tensión alcista (en especial en Asia). Por otro lado, movimiento negativo de las materias primas preciosas y un peor comportamiento de los metales industriales, acusando la desaceleración China.

En el ejercicio 2022 el telón de fondo seguirá siendo un entorno de recuperación económica global que se mantiene sin fisuras y que sigue empujado por las distintas políticas económicas ya aplicadas. Una de las incógnitas para este entorno de crecimiento proviene de la desaceleración del crecimiento chino, donde esperamos que el gobierno mantenga una política económica más expansiva.

Esperamos un menor impacto del Covid19 en los mercados, en unas economías que se han conseguido adaptar y unas vacunas que funcionan. Por el contrario, esperamos una mayor inestabilidad debido a los riesgos geopolíticos, donde las relaciones entre Rusia y Europa y EEUU marcarán el paso.



002675392

**CLASE 8.ª**  
INDEPENDIENTE

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

---

Los Bancos Centrales desarrollados inician una fase de vuelta a la normalidad con el objetivo de proteger sus economías de unas tasas de inflación que registrarán niveles muy tensionados en los primeros meses del año para retroceder parcialmente después. La disparidad entre Bancos Centrales genera la incertidumbre de un posible error de política monetaria, la cotización de este riesgo podría pesar sobre los tramos largos de la curva de tipos.

Los mercados financieros deberán calibrar el incremento de riesgo y la progresiva pérdida del apoyo que suponían las políticas económicas tan expansivas.

El mercado de renta fija deberá hacer frente a la divergencia de políticas monetarias, con retiradas de estímulo y subidas de tipos en algunas economías. Será un ejercicio especialmente táctico con especial valor de las apuestas relativas en la curva de tipos y geográficas. A diferencia de nuestro posicionamiento general para el anterior ejercicio, no establecemos una marcada preferencia por la renta fija corporativa para el 2022, que estará afectada, por un lado, por la retirada de las compras por parte de los bancos centrales y, por otro, por un entorno sólido de crecimiento económico.

Esperamos un ejercicio con mayor volatilidad para la renta variable dados los niveles actuales de valoración, con tipos reales en mínimos y múltiplos bursátiles en máximos, que supondrán un reto para la clase de activo. Tanto por el entorno de crecimiento global como por las valoraciones, mantenemos una ligera preferencia por Europa frente a EEUU, con posiciones más neutrales en los demás mercados, y en términos de estilos preferimos el sesgo valor y cíclico.

Mantenemos una visión en rango lateral, sobre la divisa americana frente al Euro debido a la divergencia de políticas monetarias y un sólido crecimiento en Europa.



002675393

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**Informe SICAV 2021**

En cuanto a la renta fija, ante el escenario previsto en la evolución de tipos de interés, hemos reducido progresivamente la duración de la Cartera a lo largo del año y con preferencia del crédito sobre gobiernos. Además, hay que destacar, dentro de una cartera ampliamente diversificada el incremento de la posición en fondos de renta fija globales y flexibles.

El buen tono de la renta variable en general propiciada por un escenario favorable tanto macroeconómico como microeconómico permitió a su vez que la mayor volatilidad en períodos concretos del año se aprovechara por lo que respecta a la Sociedad para realizar diversos movimientos de niveles de inversión de carácter táctico. Con todo ello, la Sociedad ha cerrado el ejercicio en el 60% de la banda de renta variable del mandato de gestión. Destacar también durante el pasado año a diferencia de años anteriores la escasa disparidad existente en la rentabilidad que ofrecían los distintos mercados tanto a nivel geográfico como sectorial, dentro de un tono positivo generalizado. No obstante, las inversiones se realizaron selectivamente en aquellos que tuvieron un comportamiento más favorable en perjuicio de aquéllos que se quedaban más rezagados. Se mantiene también el sesgo en Asia dentro de Emergentes. Por otra parte, destacar que la mayor parte del peso en Estados Unidos y Europa se ha llevado a través de índice, con ETFs y futuros.

Dentro de la operativa normal de la Sociedad se han realizado compras y ventas de acciones, Futuros, ETFs y Fondos en función de las oportunidades y riesgos surgidos en los diferentes mercados

La exposición a divisas se sigue concentrando principalmente en dólar estadounidense.

Por último, la inversión en Activos Alternativos se mantiene para diversificar las estrategias de inversión en la cartera.

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

Al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de valor liquidativo de +9,29%.



002675394

CLASE 8.<sup>a</sup>**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**Uso de instrumentos financieros**

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

**Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

**Periodo medio de pago a proveedores**

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

**Acciones propias**

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



002675395

**CLASE 8.ª**

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

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



002675396

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Eransus Inversiones XXI SICAV, S.A., en fecha 14 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

**FIRMANTES:**

D. José Bendicho López  
Presidente

D. David Bendicho López  
Consejero

D. Ángel Cano Nieto  
Consejero