

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Valoración de la Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales y en la Nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

La gestión del Fondo esta encomendada a Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) que actúa como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera.

Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Valoración de la cartera.

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación con el importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Fusión de Instituciones de Inversión Colectiva**

Con fechas 13 de diciembre de 2019 y 9 de octubre de 2020 los administradores la Sociedad gestora del Fondo aprobaron la fusión por absorción de CA Bankoa Garantizado 2025, Fondo de Inversión y CA Bankoa Objetivo 2025, Fondo de Inversión (en adelante, los Fondos absorbidos) respectivamente, por el Fondo. Estas fusiones se efectuaron con fecha 31 de marzo de 2020 y 17 de diciembre de 2020 (Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales).

Estas fusiones han supuesto la adquisición en bloque, a título de sucesión universal, de todos los activos y pasivos de los Fondos absorbidos. Por este motivo, el Fondo queda plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de los Fondos absorbidos.

Identificamos estas operaciones como aspectos relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo del Fondo.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio Neto de los Fondos absorbidos en los estados financieros del Fondo absorbente, centramos nuestros procedimientos de auditoría, en aspectos como:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por la Sociedad gestora y la Entidad depositaria de los Fondos absorbidos, así como revisión de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dichas fusiones.
- Revisión del cálculo de las ecuaciones de canje de las participaciones proporcionado por la Sociedad gestora.
- Comprobación de la correcta incorporación de los estados financieros de los Fondos absorbidos en los estados financieros del Fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a las fechas de fusión.
- Debido a que el Patrimonio Neto del Fondo absorbente se encuentra fundamentalmente invertido en instrumentos financieros, hemos re-ejecutado los cálculos realizados por la Sociedad gestora y comprobado que los instrumentos financieros aportados en la fusión por los Fondos absorbidos coinciden con la cartera que se ha transferido al Fondo absorbente, a las fechas de fusión.

Como resultado de los procedimientos anteriores, hemos obtenido suficiente y adecuada evidencia para concluir sobre el adecuado registro contable de las operaciones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

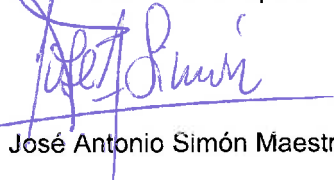
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

22 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/01420

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	77 734 808,39	64 478 498,98
Deudores	518 845,89	2 090,70
Cartera de inversiones financieras	67 087 544,45	57 549 367,44
Cartera interior	2 562 153,77	3 191 226,75
Valores representativos de deuda	2 562 153,77	3 191 226,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	64 573 120,12	54 542 448,84
Valores representativos de deuda	57 246 793,92	48 600 777,56
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 326 326,20	5 941 671,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(47 729,44)	(184 308,15)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	10 128 418,05	6 927 040,84
TOTAL ACTIVO	77 734 808,39	64 478 498,98

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión
Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	77 693 311,45	64 446 912,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77 693 311,45	64 446 912,41
Capital	-	-
Partícipes	67 821 812,87	54 289 896,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	13 321,18	13 321,18
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	9 224 953,52	9 224 953,52
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	633 223,88	918 740,77
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	41 496,94	31 586,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 496,94	31 586,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	77 734 808,39	64 478 498,98
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	58 583 710,00	51 191 931,03
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	432 819,03
Otros	58 583 710,00	50 759 112,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	58 583 710,00	51 191 931,03

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	462,99	2 400,12
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(345 389,98)	(301 260,71)
Comisión de gestión	(305 219,63)	(262 667,47)
Comisión de depositario	(33 913,26)	(29 185,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 257,09)	(9 408,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(344 926,99)	(298 860,59)
Ingresos financieros	273 844,02	174 010,97
Gastos financieros	(4 929,94)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	688 539,69	722 064,44
Por operaciones de la cartera interior	12 843,62	4 085,51
Por operaciones de la cartera exterior	675 696,07	717 978,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	22 145,76	322 029,60
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 274,37)	57 546,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	120 113,82	301 473,52
Resultados por operaciones con derivados	(95 693,69)	(36 990,90)
Otros	-	-
Resultado financiero	979 599,53	1 218 105,01
Resultado antes de impuestos	634 672,54	919 244,42
Impuesto sobre beneficios	(1 448,66)	(503,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	633 223,88	918 740,77

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 633 223,88

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 633 223,88

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	54 289 896,94	13 321,18	9 224 953,52	918 740,77	-	-	64 446 912,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 289 896,94	13 321,18	9 224 953,52	918 740,77	-	-	64 446 912,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	633 223,88	-	-	633 223,88
Aplicación del resultado del ejercicio	918 740,77	-	-	(918 740,77)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 280 569,69	-	-	-	-	-	17 280 569,69
Reembolsos	(35 801 239,04)	-	-	-	-	-	(35 801 239,04)
Remanente procedente de fusión	31 137 939,60	-	-	-	-	-	31 137 939,60
Otras variaciones del patrimonio	(4 095,09)	-	-	-	-	-	(4 095,09)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	67 821 812,87	13 321,18	9 224 953,52	633 223,88	-	-	77 693 311,45

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (*)

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 918 740,77

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 918 740,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	46 416 474,96	13 321,18	9 224 953,52	(868 879,61)	-	-	54 785 870,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	46 416 474,96	13 321,18	9 224 953,52	(868 879,61)	-	-	54 785 870,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	918 740,77	-	-	918 740,77
Aplicación del resultado del ejercicio	(868 879,61)	-	-	868 879,61	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	39 214 415,38	-	-	-	-	-	39 214 415,38
Reembolsos	(30 472 113,79)	-	-	-	-	-	(30 472 113,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	54 289 896,94	13 321,18	9 224 953,52	918 740,77	-	-	64 446 912,41

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020****(Expresada en euros)**

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en San Sebastián el 4 de enero de 1995 bajo la denominación social de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, modificándose dicha denominación por la actual el 17 de diciembre de 2020. Tiene su domicilio social en Avenida de la Libertad 5, Planta 5ª, San Sebastián.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de febrero de 1995 con el número 558, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Consejo de Administración de Bankoa Gestión S.A., S.G.I.I.C. (anteriormente Crédit Agricole Bankoa Gestión S.A., S.G.I.I.C.), en su reunión del día 13 de diciembre de 2019, acordó la fusión por absorción de CA Bankoa Garantizado 2025, Fondo de Inversión, por Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión.

El Consejo de Administración de Bankoa Gestión S.A., S.G.I.I.C., en una segunda reunión del día 9 de octubre de 2020, ha acordado la fusión por absorción de CA Bankoa Objetivo 2025, Fondo de Inversión, por Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión.

Con fecha 24 de enero de 2020, C.N.M.V. ha autorizado, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de CA Bankoa Garantizado 2025, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 5.340) por Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión.

Con fecha 23 de octubre de 2020, C.N.M.V. ha autorizado, a solicitud de la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria de los citados Fondos, la fusión por absorción de CA Bankoa Objetivo 2025, Fondo de Inversión (inscrito en el Registro de la C.N.M.V. con el número 4.965) por Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión.

La primera fusión se llevó a cabo el 31 de marzo de 2020, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 30 de marzo de 2020, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como el resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente.

La segunda fusión se llevó a cabo el 17 de diciembre de 2020, tomando los estados financieros del Fondo absorbido, de fecha 16 de diciembre de 2020, para el cálculo de la ecuación de canje, obtenida como el resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. Ambas fusiones resultaron ser:

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Fondo absorbido	Ecuación de canje
CA Bankoa Garantizado 2025, Fondo de Inversión	0,959792
CA Bankoa Objetivo 2025, Fondo de Inversión	0,987185

En aplicación de las citadas ecuaciones, cada partícipe de los fondos absorbidos ha recibido por cada una de las participaciones en el mismo, las participaciones del Fondo absorbente establecidas en la ecuación de canje correspondiente.

Como consecuencia de la citada fusión, Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión ha adquirido en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de CA Bankoa Garantizado 2025, Fondo de Inversión y CA Bankoa Objetivo 2025, Fondo de Inversión en sus respectivas fechas, quedando el Fondo absorbente plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de los fondos absorbidos. Por tanto, los citados fondos absorbidos han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación.

A fecha de fusión, las principales magnitudes financieras de los fondos absorbidos eran las siguientes:

	CA Bankoa Garantizado 2025, F.I.,
Estados financieros (30/03/2020)	
Deudores	-
Cartera de inversiones financieras	-
Tesorería	16 816 918,36
Total Activo	16 816 918,36
Partícipes	16 711 337,47
Reservas	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Pérdidas y ganancias	79 494,19
Resto de pasivos	26 086,70
Total Patrimonio y Pasivo	16 816 918,36

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido del Fondo absorbido desde el 31 de marzo de 2020, fecha de la citada fusión por absorción.

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

Estados financieros (16/12/2020)		CA Bankoa Objetivo 2025, F.I.
Deudores	-	
Cartera de inversiones financieras	-	
Tesorería	14 353 029,08	
Total Activo	14 353 029,08	
Participes	14 272 972,77	
Reservas	-	
Resultados de ejercicios anteriores	-	
Pérdidas y ganancias	74 135,17	
Resto de pasivos	5 921,14	
Total Patrimonio y Pasivo	14 353 029,08	

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2020 de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido del Fondo absorbido desde el 17 de diciembre de 2020, fecha de la citada fusión por absorción.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Bankoa Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) (anteriormente Crédit Agricole Bankoa Gestión, S.A. S.G.I.I.C.), sociedad participada al 100% por Bankoa, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,45%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales, se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden en el ejercicio 2020 y 2019 a 462,99 euros y 2.400,12 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. 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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)**2. Bases de presentación de las cuentas anuales****a) Imagen fiel**

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2019 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

(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.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

(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.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) Suscripciones y reembolsos

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

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

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	20 155,47	1 300,72
Operaciones pendientes de liquidar	498 690,42	-
Otros	-	789,98
	518 845,89	2 090,70

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge ventas de valores extranjeros pendientes de liquidar.

Al 31 de diciembre de 2019, el capítulo "Otros" recoge, principalmente, el saldo pendiente de liquidar a favor del Fondo por las retrocesiones de comisiones de Fondos de Inversión gestionados por otras sociedades gestoras.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	3 000,47	268,04
Otros	38 496,47	31 318,53
	41 496,94	31 586,57

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Dentro del capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se recoge el Impuesto sobre beneficios devengado, por importes de 1.448,66 y 503,65 euros, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	2 562 153,77	3 191 226,75
Valores representativos de deuda	2 562 153,77	3 191 226,75
Cartera exterior	64 573 120,12	54 542 448,84
Valores representativos de deuda	57 246 793,92	48 600 777,56
Instituciones de Inversión Colectiva	7 326 326,20	5 941 671,28
Intereses de la cartera de inversión	(47 729,44)	(184 308,15)
	67 087 544,45	57 549 367,44

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankoa, S.A..

7. Tesorería

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

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	10 128 418,05	6 927 040,84
	10 128 418,05	6 927 040,84

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido igual al tipo Euribor 3 meses menos 10 pb, con un mínimo de -0,05% en caso de que el resultado de dicha fórmula resulta un tipo más negativo que -0,05%. Asimismo, durante el ejercicio 2019, el tipo de remuneración de la cuenta en el Depositario fue igual al tipo Euribor 3 meses menos 10 pb, con un mínimo de 0% en caso de que el resultado de dicha fórmula fuera negativo.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>77 693 311,45</u>	<u>64 446 912,41</u>
Número de participaciones emitidas	<u>679 534,92</u>	<u>563 395,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>114,33</u>	<u>114,39</u>
Número de partícipes	<u>1 642</u>	<u>1 414</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	-	432 819,03
Otros	<u>58 583 710,00</u>	<u>50 759 112,00</u>
	<u>58 583 710,00</u>	<u>51 191 931,03</u>

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Guipúzcoa. El fondo se encuentra sujeto en el Impuesto sobre Sociedades, durante los ejercicios 2020 y 2019, a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en los artículos quinto y noveno de la Ley 35/2003 y sus sucesivas modificaciones.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 2/2014, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo, del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación.

Las diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades se corresponden con la compensación en el ejercicio 2020 de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores.

El epígrafe de "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las bases imponibles negativas del Impuesto sobre sociedades por importe de 0 y 432.819,03 euros, respectivamente.

Al tratarse de una estimación, pueden existir diferencias entre el gasto por impuesto de sociedades registrado en los estados financieros y el importe presentado en la declaración definitiva del impuesto sobre sociedades que se presentará durante el ejercicio 2021, si bien no se espera que estas sean significativas.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 8,5 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos Posteriores

El Grupo Crédit Agricole (Caisse Régionale de Crédit Agricole Pyrénées Gascogne y Crédit Agricole, S.A.) como parte vendedora, y Abanca Corporación Bancaria, S.A. como parte compradora, con fecha 29 de septiembre de 2020 suscribieron un contrato de compraventa sobre el 99,81% del capital de Bankoa, S.A. El cierre de la operación de compraventa quedaba sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, centradas en la "no oposición" de las autoridades supervisoras. Con fecha 28 de enero de 2021, se ha llevado a cabo la operación de compraventa, por la cual Abanca Corporación Bancaria, S.A. ha tomado el control sobre Bankoa, S.A..

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA CAJA RURAL NAVARRA 0,11 2022-06-21	EUR	601 230,00	(873,25)	599 741,23	(1 488,77)	ES0315306011
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBAN 0,75 2023-08-29	EUR	1 948 716,00	(9 633,40)	1 962 412,54	13 696,54	XS1871439342
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 549 946,00	(10 506,65)	2 562 153,77	12 207,77	
TOTAL Cartera Interior		2 549 946,00	(10 506,65)	2 562 153,77	12 207,77	

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA FCA BANK SPA 0,25 2023-02-28	EUR	250 150,00	534,04	251 029,08	879,08	XS2109806369
RENTA FIJA SACYR SA 2,60 2022-06-10	EUR	198 120,00	294,83	197 960,50	(159,50)	XS1837195640
RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL 0,00 2023-04-10	EUR	1 485 405,00	3 024,08	1 504 685,92	19 280,92	XS1801906279
RENTA FIJA BBVA 0,14 2023-12-01	EUR	979 800,00	6 818,02	994 084,26	14 284,26	XS1724512097
RENTA FIJA C.AGR.(LONDON BRANCH) 0,07 2023-03-06	EUR	1 910 241,00	(3 846,50)	1 917 474,67	7 233,67	XS1787278008
RENTA FIJA UNICREDIT SPA 0,16 2023-06-30	EUR	1 897 467,00	1 623,49	1 904 066,06	6 599,06	IT0005199267
RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,19 2024-04-25	EUR	2 214 650,00	(1 867,91)	2 217 459,31	2 809,31	XS1811433983
RENTA FIJA DAIMLER FINANCE 0,63 2023-02-27	EUR	812 000,00	86,14	817 295,17	5 295,17	DE000A2RYD83
RENTA FIJA CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	1 558 110,00	(15 745,99)	1 574 740,99	16 630,99	FR0013213832
RENTA FIJA ABN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	711 949,00	(2 066,19)	717 572,15	5 623,15	XS1856791873
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 0,10 2022-05-24	EUR	100 050,00	35,24	100 356,58	306,58	XS1995748172
RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	1 490 157,18	18 034,42	1 533 073,41	42 916,23	XS1679158094
RENTA FIJA CITIGROUP INC. 0,00 2023-03-21	EUR	1 901 377,00	122,16	1 911 410,84	10 033,84	XS1795253134
RENTA FIJA DAIMLER AG 1,40 2024-01-12	EUR	1 362 644,00	8 288,72	1 367 058,29	4 414,29	DE000A169G15
RENTA FIJA BPCE 2,88 2024-01-16	EUR	2 116 125,00	3 066,33	2 130 731,94	14 606,94	FR0011390921
RENTA FIJA ACCIONA FINANC. FIL 0,56 2021-10-04	EUR	499 195,00	1 140,71	500 769,59	1 574,59	XS2060619876
RENTA FIJA HONEYWELL INTERNATIO 0,00 2024-03-10	EUR	1 169 265,00	5 805,27	1 201 442,73	32 177,73	XS2126093744
RENTA FIJA SODEXO SA 0,50 2024-01-17	EUR	809 863,00	861,26	816 483,84	6 620,84	XS2203995910
RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP 2,50 2024-05-20	EUR	626 538,00	6 735,47	648 164,20	21 626,20	XS2177552390
RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	1 250 058,00	10 754,99	1 261 124,85	11 066,85	XS1551678409
RENTA FIJA TOYOTA MOTOR FINANCE 0,11 2022-10-14	EUR	1 505 655,00	(237,00)	1 507 737,25	2 082,25	XS2243951758
RENTA FIJA ACCIONA FINANC. FIL 0,74 2024-02-18	EUR	600 450,00	3 810,58	605 047,49	4 597,49	XS2122902468
RENTA FIJA CNH INDUSTRI FIN 0,00 2024-04-01	EUR	299 736,00	6,82	299 819,18	83,18	XS2264980363
RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	749 925,00	4 681,92	757 744,96	7 819,96	XS2082323630
RENTA FIJA SOC. GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	1 936 413,00	(21 608,30)	1 939 585,04	3 172,04	XS1586146851
RENTA FIJA BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	308 748,00	9 059,31	308 748,35	0,35	XS0525912449
RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,19 2022-01-27	EUR	1 497 613,00	1 421,94	1 499 665,06	2 052,06	XS1511787407
RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,16 2022-09-27	EUR	345 522,73	(479,62)	349 003,67	3 480,94	XS1586214956
RENTA FIJA UBS GROUP FUNDING SI 0,16 2022-09-20	EUR	1 914 563,00	(9 683,98)	1 917 707,68	3 144,68	CH0359915425
RENTA FIJA KBC GROEP NV 0,02 2022-11-24	EUR	1 791 972,27	30 476,55	1 883 000,57	91 028,30	BE0002281500
RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,00 2021-07-06	EUR	699 832,00	146,87	700 826,13	994,13	XS1642546078
RENTA FIJA BNP 0,31 2022-09-22	EUR	611 946,00	(7 916,02)	615 204,19	3 258,19	XS1584041252
RENTA FIJA ABN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	1 379 292,00	(104 279,13)	1 379 422,80	130,80	XS0619548216

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA FIJA LOYDS BANKING GROUP 0,24 2024-06-21	EUR	1 909 630,00	(5 231,88)	1 926 821,63	17 191,63	XS1633845158
RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	386 988,00	12 148,68	390 587,05	3 599,05	XS1172947902
RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,08 2023-09-26	EUR	1 797 507,00	993,95	1 804 267,75	6 760,75	XS1691349523
RENTA FIJA MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2022-05-23	EUR	1 670 126,00	(9 998,97)	1 679 071,41	8 945,41	XS1416688890
RENTA FIJA SCH 0,21 2023-03-28	EUR	2 911 137,00	(4 106,06)	2 928 620,40	17 483,40	XS1689234570
RENTA FIJA BAYER CAPITAL 0,01 2022-06-26	EUR	1 506 240,00	(3 614,51)	1 509 526,04	3 286,04	XS1840614736
RENTA FIJA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,75 2021-10-14	EUR	1 209 372,00	(5 180,57)	1 217 316,52	7 944,52	XS1216647716
RENTA FIJA BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	487 980,00	4 610,11	515 939,34	27 959,34	XS1872038218
RENTA FIJA SUMITOMO MITSUI FINA 0,00 2022-06-14	EUR	900 254,84	(22,98)	904 801,98	4 547,14	XS1621087359
RENTA FIJA WELLS FARGO & CO 0,00 2022-01-31	EUR	571 588,38	11 610,97	591 059,03	19 470,65	XS1558022866
RENTA FIJA AT&T INC 0,33 2023-09-05	EUR	1 923 123,00	(9 850,01)	1 936 703,77	13 580,77	XS1907118464
RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1 099 302,00	8 933,00	1 111 813,54	12 511,54	PTGALLOM0004
RENTA FIJA BBVA 1,13 2024-02-28	EUR	1 241 916,00	2 180,17	1 250 316,49	8 400,49	XS1956973967
RENTA FIJA DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1 719 464,00	9 599,98	1 740 623,14	21 159,14	XS1957541953
RENTA FIJA B.SABADELL 0,38 2023-03-05	EUR	403 836,00	1 606,81	408 829,08	4 993,08	XS1731105612
TOTALES Renta fija privada cotizada		56 723 296,40	(37 222,79)	57 246 793,92	523 497,52	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES MUNIZNICH ENHANCEDYIE	EUR	1 515 636,00	-	1 648 414,00	132 778,00	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONES MUNIZNICH SHORT DURAT	EUR	1 909 894,46	-	1 947 237,60	37 343,14	IE00B9721Z33
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL FLOAT	EUR	1 958 768,61	-	2 066 358,00	107 589,39	LU1740661324
PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT EUR	EUR	1 638 859,69	-	1 664 316,60	25 456,91	LU1505874849
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 023 158,76	-	7 326 326,20	303 167,44	
TOTAL Cartera Exterior		63 746 455,16	(37 222,79)	64 573 120,12	826 664,96	

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Sociedad Gestora de Inversión Colectiva Autorizada el 28-05-86 por el Ministerio de Economía y Hacienda, conforme a lo dispuesto en la Ley 46/1984 y Real Decreto 1.346/1985. Registrada con el Núm. 35 como Entidad Gestora de Inversión Colectiva. inscrita en el Registro Mercantil de Gipuzkoa, Tomo 1183, Folio 1; Hoja SS-3762, Inscripción 2ª, C.I.F.: A-48204127.

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 1,40 2020-01-31	EUR	20 912,60	(631,78)	20 919,37	6,77	ES000000126C0
RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 1,15 2020-07-30	EUR	20 656,64	(455,93)	20 738,73	82,09	ES000000127H7
RENTA FIJA D. ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	49 875,50	49,51	50 365,22	489,72	ES00000012C46
TOTALES Deuda pública		91 444,74	(1 038,20)	92 023,32	578,58	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA AUTOPISTAS DEL ATLÁN AUTOPISTAS DEL	EUR	323 803,00	(21 234,88)	324 737,77	934,77	ES0211839206
RENTA FIJA CAJA RURAL NAVARRA 0,25 2022-06-21	EUR	601 230,00	(605,05)	600 711,25	(518,75)	ES0315306011
RENTA FIJA B. SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	224 132,00	(12 603,26)	225 155,51	1 023,51	ES0213860051
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	1 948 716,00	3 216,90	1 948 598,90	(117,10)	XS1871439342
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 097 881,00	(31 226,29)	3 099 203,43	1 322,43	
TOTAL Cartera Interior		3 189 325,74	(32 264,49)	3 191 226,75	1 901,01	

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA INFRAESTRUC PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	558 480,00	(23 737,11)	564 825,25	6 345,25	PTCPEDOM0000
TOTALES Deuda pública		558 480,00	(23 737,11)	564 825,25	6 345,25	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA BBVA 0,27 2023-12-01	EUR	979 800,00	2 343,43	991 431,65	11 631,65	XS1724512097
RENTA FIJA ACCIONA FINANC. FIL 0,56 2021-10-04	EUR	499 195,00	680,92	499 202,52	7,52	XS2097340876
RENTA FIJA SUMITOMO MITSUI FIN 0,06 2022-06-14	EUR	900 254,84	(17,11)	903 443,86	3 189,02	XS1621087359
RENTA FIJA WELLS FARGO & CO 0,10 2022-01-31	EUR	1 503 015,00	(824,21)	1 506 034,63	3 019,63	XS1558022866
RENTA FIJA AT&T INC 0,45 2023-09-05	EUR	1 923 123,00	(4 883,62)	1 935 245,62	12 122,62	XS1907118464
RENTA FIJA GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	607 812,00	4 929,84	607 722,43	(89,57)	PTGALLOM0004
RENTA FIJA DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	600 744,00	4 802,45	615 765,65	15 021,65	XS1957541953
RENTA FIJA CITIGROUP INC 0,19 2023-03-21	EUR	1 901 377,00	392,97	1 905 189,34	3 812,34	XS1795253134
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 0,10 2022-05-24	EUR	100 050,00	51,06	100 155,60	105,60	XS1995748172
RENTA FIJA NOMURA EUROPE 1,50 2021-05-12	EUR	513 815,00	(1 011,10)	516 071,18	2 256,18	XS1136388425
RENTA FIJA MIZUHO FINANCIAL 0,08 2023-04-10	EUR	1 002 740,00	(181,31)	1 003 592,67	852,67	XS1801906279
RENTA FIJA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,75 2021-10-14	EUR	1 209 372,00	(2 342,04)	1 221 540,66	12 168,66	XS1216647716
RENTA FIJA C.AGR.(LONDON BRANCH) 0,21 2023-03-06	EUR	1 910 241,00	(761,80)	1 911 685,85	1 444,85	XS1787278008
RENTA FIJA CARREFOUR.BANQUE 0,26 2023-09-12	EUR	1 002 248,00	(14,62)	1 002 297,40	49,40	FR0013446580
RENTA FIJA UNICREDIT SPA 0,31 2023-06-30	EUR	994 920,00	369,93	993 638,68	(1 281,32)	IT0005199267
RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,30 2024-04-25	EUR	1 509 645,00	363,47	1 510 365,86	720,86	XS1811433983
RENTA FIJA DAIMLER FINANCES 0,63 2023-02-27	EUR	1 319 500,00	6 047,15	1 319 152,01	(347,99)	DE000A2RYD83
RENTA FIJA CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	1 049 770,00	1 561,80	1 048 997,95	(772,05)	FR0013213832
RENTA FIJA BN AMRO BANK NV 0,50 2023-07-17	EUR	711 949,00	1 188,59	710 539,97	(1 409,03)	XS1856791873
RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	749 925,00	882,13	756 111,52	6 186,52	XS2082323630
RENTA FIJA ESSILORLUXOTTICA 0,00 2023-05-27	EUR	100 259,00	(7,00)	100 192,00	(67,00)	FR0013463643
RENTA FIJA PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	386 988,00	7 605,22	406 512,19	19 524,19	XS1172947902
RENTA FIJA BN AMRO BANK NV 6,38 2021-04-27	EUR	1 379 292,00	(32 549,88)	1 384 554,96	5 262,96	XS0619548216
RENTA FIJA BRITISH TELECOMUNICA 1,13 2023-03-10	EUR	721 840,00	4 737,60	723 373,77	1 533,77	XS1377681272
RENTA FIJA BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	466 288,00	(22 226,05)	469 963,26	3 675,26	XS0525912449
RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,30 2022-01-27	EUR	600 276,00	157,72	602 669,88	2 393,88	XS1511787407
RENTA FIJA THYSSENKRUPP AG 1,75 2020-11-25	EUR	614 142,00	(9 722,86)	616 880,34	2 738,34	DE000A14J579
RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINAN 0,29 2021-05-10	EUR	401 460,00	(800,25)	402 264,92	804,92	XS1609252645
RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,30 2022-09-27	EUR	1 917 954,00	(8 302,02)	1 919 211,45	1 257,45	XS1586214956
RENTA FIJA UBS GROUP FUNDING S 0,30 2022-09-20	EUR	1 914 563,00	(6 806,17)	1 918 337,27	3 774,27	CH0359915425

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENTA FIJA KBC GROEP NV 0,14 2022-11-24	EUR	1 897 918,00	1 745,04	1 912 770,75	14 852,75	BE0002281500
RENTA FIJA SPAREBANK 1 OOSTLANDE 0,12 2021-09-27	EUR	500 490,00	(196,62)	501 445,02	955,02	XS1884795375
RENTA FIJA BNP 0,45 2022-09-22	EUR	1 937 829,00	(17 697,36)	1 943 756,92	5 927,92	XS1584041252
RENTA FIJA MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	1 052 510,00	(4 453,67)	1 069 064,30	16 554,30	XS1416688890
RENTA FIJA BBVA 0,18 2022-04-12	EUR	1 923 636,00	(11 112,48)	1 926 558,53	2 922,53	XS1594368539
RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP 0,38 2024-06-21	EUR	1 510 590,00	(3 968,89)	1 518 558,97	7 968,97	XS1633845158
RENTA FIJA B.SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	403 836,00	2 762,66	405 113,32	1 277,32	XS1731105612
RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,22 2023-09-26	EUR	998 395,00	40,56	1 003 856,27	5 461,27	XS1691349523
RENTA FIJA SOC. GENERAL 0,52 2022-04-01	EUR	1 936 413,00	(13 822,88)	1 935 979,62	(433,38)	XS1586146851
RENTA FIJA SCH 0,35 2023-03-28	EUR	2 911 137,00	(1 024,62)	2 926 281,04	15 144,04	XS1689234570
RENTA FIJA INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	506 885,00	2 970,10	512 041,66	5 156,66	XS1197351577
RENTA FIJA BAYER CAPITAL 0,15 2022-06-26	EUR	1 506 240,00	(1 811,68)	1 506 934,43	694,43	XS1840614736
RENTA FIJA GE CAPITAL EUR.FUND. 4,35 2021-11-03	EUR	568 890,00	(27 547,54)	570 948,69	2 058,69	XS0273570241
RENTA FIJA VOLKSWAGEN LEASING 0,03 2021-07-06	EUR	699 832,00	146,59	700 497,70	665,70	XS1642546078
TOTALES Renta fija privada cotizada		47 847 158,84	(128 306,55)	48 035 952,31	188 793,47	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AMUNDI ABS IC	EUR	2 927 430,84	-	2 934 707,28	7 276,44	FR0010319996
PARTICIPACIONES MUNINICH SHORT DURAT	EUR	2 000 863,00	-	2 009 824,00	8 961,00	IE00B9721Z33
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL FLOAT	EUR	991 530,00	-	997 140,00	5 610,00	LU1740661324
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 919 823,84	-	5 941 671,28	21 847,44	
TOTAL Cartera Exterior		54 325 462,68	(152 043,66)	54 542 448,84	216 986,16	

Situación de los mercados

Los datos publicados del primer semestre corroboraron lo que ya se esperaba: caídas históricas en el PIB del 2º trimestre, con diferencias agudas entre países, precios mayoristas en deflación y minoristas en zonas cercanas a cero y amplia expansión de los déficits fiscales para sostener las economías. Los datos de coyuntura publicados a lo largo del verano permitían aventurar que la salida de esta gran crisis iba a ser larga y dura. La caída del turismo y la persistencia de los contagios provocaron un menor ritmo de actividad que el previsto para el 3Q. Respecto al mercado, la disociación de la renta variable en dos mercados se agudizó aún más: sectores con caídas YTD superiores al 20% que convivían con otros en crecimiento y con un pequeño núcleo (los FAANG+) con valoraciones más altas que mercados nacionales enteros. La inyección de liquidez sin precedentes mantuvo a raya cualquier intento de repunte de las curvas soberanas, y a su vez presionó las curvas de crédito IG y HY, cuyos spreads no reflejan muy probablemente las posibilidades de default.

Los datos de alta frecuencia mostraron a inicios del 4Q la misma tónica que en el anterior trimestre: cierta pérdida de momento en la recuperación económica iniciada tras el periodo de confinamiento, pérdida más acusada en Europa, algo menos en EEUU, y por el contrario China mostraba buenos datos de actividad. Europa entró en otoño en una situación de claro repunte de la incidencia de la pandemia. Esta situación no pasó inadvertida para el BCE, quien retocó sus estimaciones de PIB para el año 2020 y 2021, mejorando ligeramente las de este año (las caídas experimentadas no han sido tan grandes como las primeras estimaciones indicaban), pero rebajando las del 2022. En cuanto a la Fed, aprovechó la reunión de Jackson Hole para anunciar que el objetivo de inflación del 2% se debe conseguir de forma media en el tiempo, es decir, promediando los años en los que no se ha conseguido con los que sí. Este cambio de política fue ratificado en la reunión de septiembre, en la que Powell fue lo suficientemente ambiguo para dotarse de la flexibilidad necesaria para el futuro. El mercado de renta fija reaccionó con calma ante este nuevo panorama, en el que la seguridad de tipos bajos mucho tiempo predomina sobre el posible miedo a la inflación futura, algo que ahora el mercado no está descontando. La renta variable corrigió durante todo el mes de septiembre, liderada por las caídas de los valores que habían liderado las subidas en meses anteriores.

En octubre las preocupaciones dominantes eran la extensión de la nueva ola en Europa, y la posibilidad de aprobación de un nuevo paquete de estímulos en los EEUU antes de las elecciones. La segunda cuestión no tuvo una resolución favorable, trasladando la solución a la nueva administración entrante. Los datos preliminares de PIB de la eurozona del 3Q sorprendieron favorablemente, mostrando la resiliencia de la economía y también cierto grado de acierto con las medidas tomadas. Sin embargo, iba a resultar inevitable cierta recaída en el 4Q, ante las nuevas medidas de restricción de la movilidad. En noviembre, la sucesión en un corto intervalo de tiempo de la victoria de Biden y del lanzamiento de la primera vacuna contra el Covid 19 provocaron un mes record histórico en renta variable. Record en cuanto a flujos, posiblemente debido a un posicionamiento muy cauto del mercado ante las elecciones, así como en rotación entre sectores, con flujos saliendo de los sectores más favorecidos por la pandemia (big tech) hacia los más castigados (cíclicos, value...). La victoria de los demócratas no fue acompañada del control del Senado, lo cual impediría el gran plan de estímulo vía gasto que los demócratas habían prometido. Poco a poco otras farmacéuticas anuncian sus propias vacunas, con lo que el optimismo generado por la primera permanece y comienza a vislumbrar un mejor panorama para 2021 y años sucesivos.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión**Informe de gestión del ejercicio 2020**

Diciembre transcurrió sin que los principales mercados hayan corregido de forma significativa. Aunque los datos de contagios en Europa y USA sigan siendo malos y aunque una nueva mutación más contagiosa obligue a nuevas restricciones de movilidad, la prolongación de los programas de estímulos tanto monetarios como fiscales sigue sosteniendo a una renta variable en niveles exigentes, y a buena parte de las emisiones de renta fija mundiales en territorio negativo. El inicio de las vacunaciones añade también un sentimiento positivo al mercado. Mes muy intenso y positivo para las instituciones europeas. El BCE decidió prolongar hasta marzo 2022 y aumentar en 500.000M el programa PEPP, hasta los 1.85B de euros. Se revisan los objetivos de crecimiento, rebajando el del 2021 al +3.9% (+4.7%), posponiendo al 2022 una recuperación más fuerte de lo esperado (+4.2%). La UE llegó finalmente a un acuerdo con los socios disidentes y se aprobó el paquete de reconstrucción NextGenUE de 750MM. En las negociaciones del Brexit, se salva in extremis un acuerdo comercial entre la UE y UK que evitaría un inicio caótico del 2021. En los EEUU, la Fed retoca su guidance y promete mantener el actual ritmo de compras de activos hasta que se manifiesten mejoras sustanciales en los objetivos de inflación y empleo, dotándose así de un margen de discrecionalidad elevado. Finalmente, tras negociaciones entre las dos cámaras, se aprueba el 2º programa de estímulos del año, que incluye una nueva ronda de pagos directos a los ciudadanos.

El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada en euros (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores y mercados serán de la OCDE, preferentemente de la zona euro. No existe exposición a riesgo divisa. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses.

Respecto a la calidad crediticia, se invertirá en emisiones o depósitos en entidades de crédito, ambos con rating mínimo equivalente al que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% en activos de calidad crediticia inferior. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. Podrá invertirse hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

A fin de periodo la duración media de la cartera, incluyendo las duraciones medias de los fondos subyacentes, está en torno a 0,98 años. El 24% del patrimonio está invertido en emisores con rating inferior al del reino de España, de los cuales un 19,30% son emisores calificados como BBB y un 4,7% con rating inferior a BBB.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la CNMV inscribe en sus Registros Oficiales la nueva denominación del fondo que pasa de BANKOA-AHORRO FONDO, FI a BANKOA AHORRO, FI.

Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha presente, hay que destacar la toma de control del grupo Bankoa, en el que se integra la Gestora, por parte de Abanca Corporación Bancaria. El 28 de enero de 2021 se produce el nombramiento de Enrique Castro Becerra como presidente de la Gestora. Con fecha 12 de marzo de 2021, la CNMV inscribe en sus Registros Oficiales la nueva denominación de la sociedad que pasa a ser BANKOA GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

Asimismo, desde el cierre del ejercicio, se ha presentado a CNMV un proyecto de cambio de política de inversión, manteniendo la denominación del fondo.

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que pudiera afectar significativamente al contenido de las presentes cuentas anuales y que no se haya incluido en las mismas.

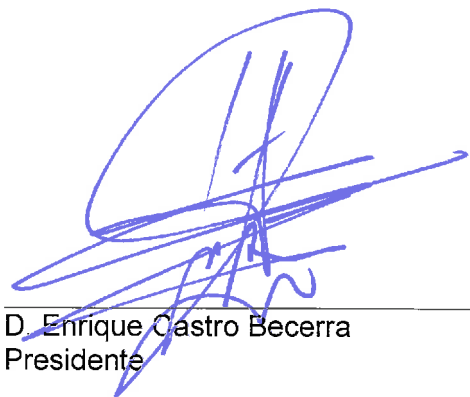
Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

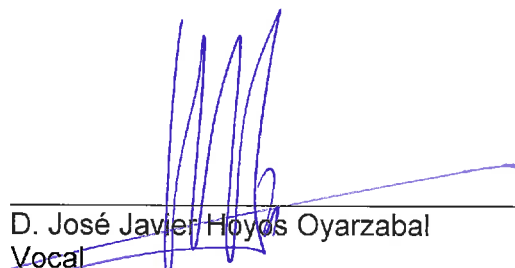
Reunidos los Administradores de Bankoa Gestión, S.A. S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal), en fecha 26 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Bankoa Ahorro, Fondo de Inversión, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

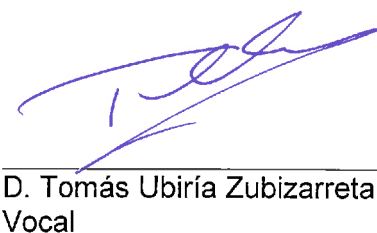
FIRMANTES:



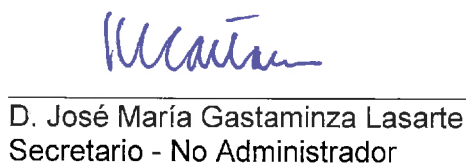
D. Enrique Castro Becerra
Presidente



D. José Javier Hoyos Oyarzabal
Vocal



D. Tomás Ubiría Zubizarreta
Vocal



D. José María Gastaminza Lasarte
Secretario - No Administrador