

High Rate, F.I.

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 High Rate, F.I. por encargo de los administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de High Rate, F.I. (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

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 del Fondo (en adelante la cartera), se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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)



Pedro Collantes Morales (23395)

15 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10501

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



002518331

HIGH RATE, F.I.

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	30 411 038,17	22 905 434,40
Deudores (Nota 4)	242 749,98	207 315,65
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	23 220 128,28	19 525 971,93
Cartera interior	3 312 713,52	1 762 034,35
Valores representativos de deuda	1 831 981,57	609 065,51
Instrumentos de patrimonio	346 300,80	33 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 134 431,15	1 100 638,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	19 330,24
Otros	-	-
Cartera exterior	19 118 426,95	17 131 679,13
Valores representativos de deuda	6 998 693,96	7 177 170,73
Instrumentos de patrimonio	5 644 881,42	5 068 203,32
Instituciones de Inversión Colectiva	6 474 851,57	4 886 305,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	788 987,81	632 258,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	6 948 159,91	3 172 146,82
TOTAL ACTIVO	30 411 038,17	22 905 434,40

CLASE 8.^a

002518332

HIGH RATE, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	30 333 775,90	22 864 562,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 333 775,90	22 864 562,72
Capital	-	-
Partícipes	29 666 029,48	19 781 211,58
Prima de emisión	-	-
Reservas	27 367,72	27 367,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	640 378,70	3 055 983,42
(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 (Nota 5)	77 262,27	40 871,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	49 664,06	32 958,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	27 598,21	7 912,89
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30 411 038,17	22 905 434,40
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso (Nota 9)	4 872 586,16	9 330 310,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 872 586,16	9 330 310,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 872 586,16	9 330 310,89

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



CLASE 8.^a



002518333

HIGH RATE, F.I.

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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(201 309,15)	(135 745,61)
Comisión de gestión	(180 146,20)	(113 368,47)
Comisión de depositario	(13 511,23)	(13 092,35)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 651,72)	(9 284,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(201 309,15)	(135 745,61)
Ingresos financieros	874 389,64	1 209 480,31
Gastos financieros	(10 294,26)	(14 853,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	592 514,54	323 757,39
Por operaciones de la cartera interior	184 187,96	114 974,74
Por operaciones de la cartera exterior	344 644,68	716 271,17
Por operaciones con derivados	63 681,90	(507 488,52)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(52 726,10)	7 050,66
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(555 727,50)	1 680 072,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(39 250,48)	320 681,66
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(492 330,73)	1 359 390,86
Resultados por operaciones con derivados	(24 146,29)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	848 156,32	3 205 507,68
Resultado antes de impuestos	646 847,17	3 069 762,07
Impuesto sobre beneficios	(6 468,47)	(13 778,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	640 378,70	3 055 983,42

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.

HIGH RATE, F.I.

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

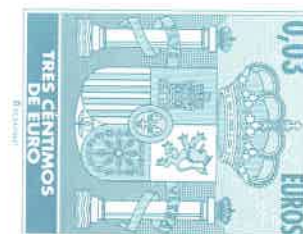
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	640 378,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	640 378,70

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	19 781 211,58	27 367,72	-	3 055 983,42	-	-	22 864 562,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 781 211,58	27 367,72	-	3 055 983,42	-	-	22 864 562,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	640 378,70	-	-	640 378,70
Aplicación del resultado del ejercicio	3 055 983,42	-	-	(3 055 983,42)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 115 303,14	-	-	-	-	-	7 115 303,14
Reembolsos	(286 468,66)	-	-	-	-	-	(286 468,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	29 666 029,48	27 367,72	-	640 378,70	-	-	30 333 775,90

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.

CLASE 8.ª



002518334

HIGH RATE, F.I.

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 2019

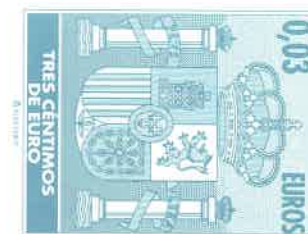
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 055 983,42
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 055 983,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	21 643 831,65	27 367,72	-	(1 691 896,62)	-	-	19 979 302,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 643 831,65	27 367,72	-	(1 691 896,62)	-	-	19 979 302,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 055 983,42	-	-	3 055 983,42
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 691 896,62)	-	-	1 691 896,62	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(170 723,45)	-	-	-	-	-	(170 723,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	19 781 211,58	27 367,72	-	3 055 983,42	-	-	22 864 562,72

CLASE 8.ª



002518335

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.



CLASE 8.^a



002518336

HIGH RATE, F.I.

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

HIGH RATE, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de junio de 1993. Tiene su domicilio social en Calle Príncipe de Vergara, 131, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de agosto de 1993 con el número 417, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U, Sociedad que se encuentra integrada en el Grupo Santalucía, a través, de Santalucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, quien ostenta el 100% del capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 10 de febrero de 2021, la Comisión Nacional de Mercado de Valores (C.N.M.V.) decidió resolver la solicitud por parte de la Sociedad Gestora del cambio de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora y BNP Paribas Securities Services como Entidad Depositaria del Fondo, por Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva Sociedad Gestora y Banco Inversis, S.A., como nueva Entidad Depositaria.

Por lo tanto, a la fecha de estas cuentas anuales, es el Consejo de Administración de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva sociedad gestora, quien procede a la formulación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002518337

HIGH RATE, F.I.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.



CLASE 8.^a



002518338

HIGH RATE, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto 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.

Desde el 1 de enero de 2019 y hasta el 11 de noviembre de 2019 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

Tramos	Base de cálculo	Comisión aplicada
De 0 a 20 000 000 euros	Patrimonio	0,48%
Desde 20 000 001 hasta 30 000 000 euros	Patrimonio	0,38%
Desde 30 000 001 hasta 50 000 000 euros	Patrimonio	0,31%
A partir de 50 000 001 euros	Patrimonio	0,25%

A partir del 12 de noviembre de 2019 y durante el ejercicio 2020, la comisión de gestión ha sido del 0,80%.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal 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 depositaría ha sido del 0,06%.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las suscripciones, ni sobre el importe de los reembolsos.

Durante el ejercicio 2020 y 2019 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionadas por estas últimas.

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.



CLASE 8.^a



002518339

HIGH RATE, F.I.

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

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.



CLASE 8.^a



002518340

HIGH RATE, F.I.

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.



CLASE 8.^a



002518341

HIGH RATE, F.I.

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.



CLASE 8.^a



002518342

HIGH RATE, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002518343

HIGH RATE, F.I.

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª



002518344

HIGH RATE, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



002518345

HIGH RATE, F.I.

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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002518346

HIGH RATE, F.I.

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto

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.

k) 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.

l) 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.



CLASE 8.^a



002518347

HIGH RATE, F.I.

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

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

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".

4. Deudores

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

	2020	2019
Depósitos de garantía	93 790,99	148 292,37
Administraciones Públicas deudoras	133 673,31	51 683,29
Operaciones pendientes de liquidar	15 285,68	7 356,09
	242 749,98	207 331,75

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.^a
FONDO 1987



002518348

HIGH RATE, F.I.

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

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

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	128 885,18	45 733,65
Otros	4 788,13	5 949,64
	<u>133 673,31</u>	<u>51 683,29</u>

Durante el mes de enero de 2021 y 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	20 247,12	13 778,65
Otros	29 416,94	19 180,14
	<u>49 664,06</u>	<u>32 958,79</u>

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

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	6 468,47	13 778,65
Impuesto sobre beneficios devengados en ejercicios anteriores	13 778,65	-
	<u>20 247,12</u>	<u>13 778,65</u>

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.

CLASE 8.^a

Código de Clasificación: 8.000



002518349

HIGH RATE, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**6. Cartera de inversiones financieras**

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

	2020	2019
Cartera interior	3 312 713,52	1 762 034,35
Valores representativos de deuda	1 831 981,57	609 065,51
Instrumentos de patrimonio	346 300,80	33 000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 134 431,15	1 100 638,60
Derivados	-	19 330,24
Cartera exterior	19 118 426,95	17 131 679,13
Valores representativos de deuda	6 998 693,96	7 177 170,73
Instrumentos de patrimonio	5 644 881,42	5 068 203,32
Instituciones de Inversión Colectiva	6 474 851,57	4 886 305,08
Intereses de la cartera de inversión	788 987,81	632 258,45
	23 220 128,28	19 525 971,93

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

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	6 948 159,91	3 172 146,82
	6 948 159,91	3 172 146,82



CLASE 8.^a



002518350

HIGH RATE, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo recogido en el epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Las cuentas en euros están remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -1,00% y -0,12 a partir del importe establecido contractualmente.

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>30 333 775,90</u>	<u>22 864 562,72</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 370 317,53</u>	<u>1 041 120,37</u>
Valor liquidativo por participación	<u>22,14</u>	<u>21,96</u>
Número de partícipes	<u>101</u>	<u>103</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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 90,12% y 88,09%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



002518351

HIGH RATE, F.I.

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

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

	2020	2019
Participes		
Narumat, S.L.	90,12%	88,09%
	90,12 %	88,09%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El 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 compensaran 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.

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

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



CLASE 8.^a



002518352

HIGH RATE, F.I.

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

(Expresada en euros)

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. 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 4 miles de euros para ambos ejercicios.



CLASE 8.^a

002518353



002518353

HIGH RATE, F.I.

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

12. Hechos Posteriores

Con fecha 10 de febrero de 2021, la Comisión Nacional de Mercado de Valores (C.N.M.V.) decidió resolver la solicitud por parte de la Sociedad Gestora del cambio de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora y BNP Paribas Securities Services como Entidad Depositaria del Fondo, por Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva Sociedad Gestora y Banco Inversis, S.A., como nueva Entidad Depositaria.

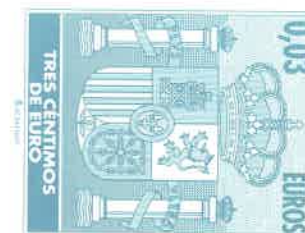
Por lo tanto, a la fecha de estas cuentas anuales, es el Consejo de Administración de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva sociedad gestora, quien procede a la formulación de estas cuentas anuales.

HIGH RATE, F.I.

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						
CAIXABANK SA	EUR	581 664,00	5 827,91	608 652,80	26 988,80	ES0840609012
BANKIA 6,38 2023-09-19	EUR	382 028,00	3 558,40	425 157,82	43 129,82	XS1880365975
Banco Santander Brasil 4,38 2026-01-14	EUR	782 172,00	9 783,69	798 170,95	15 998,95	XS2102912966
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 745 864,00	19 170,00	1 831 981,57	86 117,57	
Acciones admitidas cotización						
CIA DE DISTR	EUR	192 314,45	-	190 320,00	(1 994,45)	ES0105027009
Prosegur Cash SA	EUR	107 225,30	-	122 980,80	15 755,50	ES0105229001
AM LOCALES PROPERTY	EUR	31 222,68	-	33 000,00	1 777,32	ES0105272001
TOTALES Acciones admitidas cotización		330 762,43	-	346 300,80	15 538,37	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLOBAL FI	EUR	905 391,96	-	1 134 431,15	229 039,19	ES0112340031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		905 391,96	-	1 134 431,15	229 039,19	
TOTAL Cartera Interior		2 982 018,39	19 170,00	3 312 713,52	330 695,13	

CLASE 8.ª



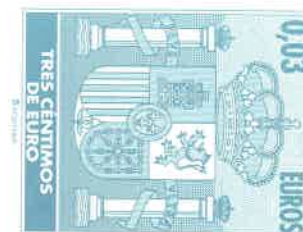
002518354

HIGH RATE, F.I.

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						
NIBC BANK NV 6,00 2024-10-15	EUR	619 335,00	4 207,72	605 729,43	(13 605,57)	XS1691468026
OLAM INTERNATIONAL L 5,35 2021-07-20	USD	212 040,95	5 020,89	205 232,95	(6 808,00)	XS1452359521
RAIFFEISEN BANK INT 6,00 2026-06-15	EUR	197 836,00	668,86	216 462,04	18 626,04	XS2207857421
BANCO COMERCIAL PORT 9,25 2024-01-31	EUR	600 514,00	34 959,79	796 703,73	196 189,73	PTBCPFOM0043
PIRAEUS BANK 5,50 2025-02-19	EUR	66 983,00	8 675,40	70 191,26	3 208,26	XS2121408996
BARCLAYS BANK PLC 6,38 2025-12-15	GBP	395 138,21	7 375,08	475 421,22	80 283,01	XS2049810356
UNICREDIT SPA 3,88 2027-06-03	EUR	362 640,00	4 818,28	354 889,23	(7 750,77)	XS2121441856
ING BANK NV 0,10 2021-03-31	EUR	641 410,50	108 570,69	590 219,52	(51 190,98)	NL0000113587
EnQuest PLC 0,00 2021-01-14	USD	159 109,38	33 311,35	82 680,66	(76 428,72)	XS1517932585
TRAFIGURA GROUP PTE 7,50 2024-07-31	EUR	90 892,00	5 106,73	102 351,10	11 459,10	XS2033327854
VEDANTA RESOURCES PL 6,38 2022-07-30	USD	127 457,06	6 135,42	143 095,47	15 638,41	USG9328DAM23
ODEBRECHT FINANCE LT 113,66 2022-06-26	USD	26 962,65	42 097,03	(33 876,59)	(60 839,24)	USG6710EAK67
AJECORP BV 6,50 2021-01-14	USD	126 206,91	1 302,58	122 448,02	(3 758,89)	USN01766AA73
ARYZTA AG -8,39 2021-01-28	CHF	256 763,64	63 710,53	192 342,01	(64 421,63)	CH0253592783
KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	366 102,46	(3 050,25)	352 554,34	(13 548,12)	USN4297BBC74
FERROGLOBE / GLOBE S 9,38 2021-01-14	USD	176 668,43	56 756,12	105 166,28	(71 502,15)	USG33858AA20
DEAN FOODS CO 2020-11-16	USD	173 221,88	99 971,26	(98 176,15)	(271 398,03)	US242370AD62
VALLOUREC SA 2,25 2024-09-30	EUR	71 812,00	5 053,62	64 058,67	(7 753,33)	FR0012188456
INTRALOT CAPITAL LUX 5,25 2021-01-14	EUR	40 331,00	63 847,31	(26 231,89)	(66 562,89)	XS1685702794
GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2021-01-14	USD	305 011,62	125 148,54	285 698,36	(19 313,26)	US38144G8042
GRUPO BIMBO SAB CV 5,95 2023-04-17	USD	169 903,55	6 967,36	173 006,54	3 102,99	USP4949BAN49
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6,95 2027-07-21	USD	373 386,12	23 509,25	282 105,65	(91 280,47)	USP989MJB47
PETROBRAS GLOBA 6,25 2026-12-14	GBP	211 933,06	7 463,19	258 091,55	46 158,49	XS0718502007
MITSUBISHI UFJ FINAN 3,98 2050-12-15	EUR	498 231,02	10 151,64	397 256,73	(100 974,29)	XS0413650218
BBVA 6,13 2027-11-16	USD	404 885,66	12 791,10	504 823,40	99 937,74	US05946KAF84
UBS GROUP AG 6,88 2021-03-22	USD	355 375,61	2 343,35	345 025,00	(10 350,61)	CH0317921697
HSBC HOLDINGS PLC 6,38 2025-03-30	USD	386 308,70	8 241,77	399 620,19	13 311,49	US404280AT69
GULFPORT ENERGY CORP 6,00 2021-01-15	USD	69 836,27	24 663,20	31 805,24	(38 031,03)	US402635AH93
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 486 296,68	769 817,81	6 998 693,96	(487 602,72)	

CLASE 8.ª



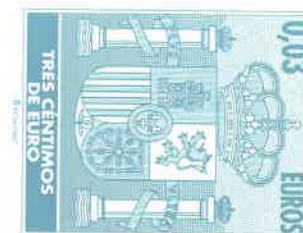
002518355

HIGH RATE, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OLAM INTERNATIONAL L	SGD	349 884,72	-	301 218,16	(48 666,56)	SG1Q75923504
SOCIAL CAPITAL HEDOS	USD	134 420,56	-	205 910,04	71 489,48	KYG8251K1076
TRANSCONTINENTAL INC	CAD	122 942,96	-	164 817,33	41 874,37	CA8935781044
BOSTON PROPERTIE	USD	201 115,90	-	232 136,86	31 020,96	US1011211018
CHINA RAILWAY CONSTR	HKD	228 940,24	-	155 754,74	(73 185,50)	CNE100000981
CORP AMERICA AIRPORT	USD	122 294,88	-	97 982,24	(24 312,64)	LU1756447840
VERALLIA PACKAGING S	EUR	116 149,14	-	145 250,00	29 100,86	FR0013447729
PAX GLOBAL TECH	HKD	90 806,36	-	162 471,92	71 665,56	BMG6955J1036
SEC CARBON LTD	JPY	279 354,34	-	243 942,25	(35 412,09)	JP3161600006
AUTOZONE INC	USD	222 001,88	-	223 182,74	1 180,86	US0533321024
GEMFIELDS GROUP	ZAR	239 889,91	-	210 953,11	(28 936,80)	GG00BG0KTL52
ORANGE SA	EUR	305 962,70	-	314 544,48	8 581,78	FR0000133308
GRAFTECH INTERNA	USD	435 999,21	-	436 295,17	295,96	US3843135084
UTILICO EMERGING MAR	GBP	202 676,11	-	217 512,70	14 836,59	GB00BD45S967
PILGRIM S PRIDE CORP	USD	171 111,46	-	192 624,73	21 513,27	US72147K1088
TYSON FOODS INC	USD	151 943,17	-	158 245,00	6 301,83	US9024941034
KDDI Corp	JPY	287 230,47	-	290 249,29	3 018,82	JP3496400007
ATOS SE	EUR	169 461,63	-	186 950,00	17 488,37	FR0000051732
ROCHE HOLDING AG	CHF	244 835,40	-	228 639,08	(16 196,32)	CH0012032048
CARREFOUR SA	EUR	282 635,43	-	280 600,00	(2 035,43)	FR0000120172
VOLKSWAGEN AG	EUR	147 844,34	-	170 100,00	22 255,66	DE0007664005
BIOCERES CROP SO	USD	443 162,84	-	405 987,97	(37 174,87)	KYG1117K1141
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 950 663,65	-	5 025 367,81	74 704,16	
Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)						
ARGUS GROUP HOLDINGS	USD	656 900,03	-	619 513,61	(37 386,42)	BMG0464M1038
TOTALES Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)		656 900,03	-	619 513,61	(37 386,42)	

CLASE 8.ª



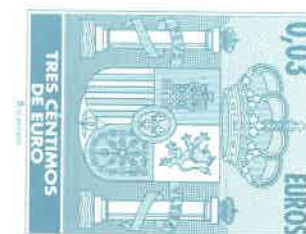
002518356

HIGH RATE, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	591 528,84	-	1 134 246,97	542 718,13	LU0386875149
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	564 507,31	-	1 009 595,28	445 087,97	LU0280841296
PICTET - BIOTECH	EUR	386 501,38	-	628 780,49	242 279,11	LU0328682074
UTI INDIA DYNAMIC EQ	EUR	750 000,00	-	913 012,54	163 012,54	IE00BYPC7T68
ETFS PHYS GOLD	USD	1 235 595,05	-	1 212 428,89	(23 166,16)	JE00B1VS3770
FI VMXTSIE LX Equity	EUR	380 000,00	-	425 254,48	45 254,48	LU1626216888
FI FFGLCYE LX Equity	EUR	380 000,00	-	393 654,10	13 654,10	LU1881514779
FI FSWWYAE LX Equity	EUR	380 000,00	-	376 417,96	(3 582,04)	LU1892830081
FI PICTRIE LX Equity	EUR	380 000,00	-	381 460,86	1 460,86	LU0592589740
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 048 132,58	-	6 474 851,57	1 426 718,99	
TOTAL Cartera Exterior		18 141 992,94	769 817,81	19 118 426,95	976 434,01	

CLASE 8.ª



002518357

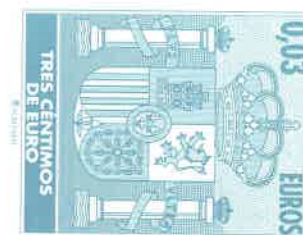
HIGH RATE, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR/GBP 125000	GBP	892 395,43	876 172,73	15/03/2021
EUR/USD 125000	USD	3 980 190,73	4 009 659,07	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		4 872 586,16	4 885 831,80	
Otros compromisos de compra				
PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	1 134 246,97	1 134 246,97	
AVANCE GLOBAL FI	EUR	183 097,19	1 134 431,15	
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	1 009 595,28	1 009 595,28	
PICTET - BIOTECH	EUR	628 780,49	628 780,49	
UTI INDIA DYNAMIC EQ	EUR	913 012,54	913 012,54	
ETFS PHYS GOLD	USD	1 212 428,89	1 212 428,89	
FI VMXTSIE LX Equity	EUR	425 254,48	425 254,48	
FI FFGLCYE LX Equity	EUR	393 654,10	393 654,10	
FI FSWWYAE LX Equity	EUR	376 417,96	376 417,96	
FI PICTRIE LX Equity	EUR	381 460,86	381 460,86	
TOTALES Otros compromisos de compra		6 657 948,76	7 609 282,72	
Futuros vendidos				
Compra de opciones "put"				
TOTALES		11 530 534,92	12 495 114,52	

CLASE 8.ª



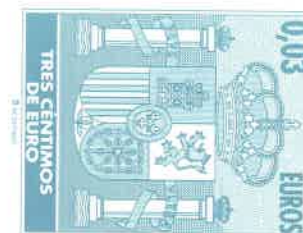
002518358

HIGH RATE, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	581 664,00	3 625,08	609 065,51	27 401,51	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		581 664,00	3 625,08	609 065,51	27 401,51	
Acciones admitidas cotización						
AM LOCALES PROPERTY	EUR	31 222,68	-	33 000,00	1 777,32	ES0105272001
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 222,68	-	33 000,00	1 777,32	
Acciones y participaciones Directiva						
AVANCE GLOBAL FI	EUR	905 391,96	-	1 100 638,60	195 246,64	ES0112340031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		905 391,96	-	1 100 638,60	195 246,64	
TOTAL Cartera Interior		1 518 278,64	3 625,08	1 742 704,11	224 425,47	

CLASE 8.ª



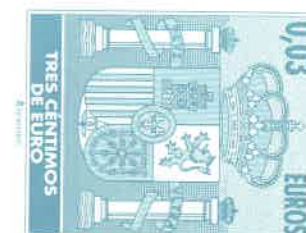
002518359

HIGH RATE, F.I.

Anexo III. 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						
PROV.BUENOS AIRES AR 9,13 2024-03-16	USD	127 287,01	12 493,47	110 242,09	(17 044,92)	XS1380274735
PROV.BUENOS AIRES AR 7,88 2027-06-15	USD	114 923,11	3 614,07	109 828,36	(5 094,75)	XS1433314314
TOTALES Deuda pública		242 210,12	16 107,54	220 070,45	(22 139,67)	
Renta fija privada cotizada						
DEAN FOODS CO 6,50 2020-01-31	USD	173 221,88	107 523,84	(64 596,28)	(237 818,16)	US242370AD62
Virgin Money Holding 8,75 2021-11-10	GBP	244 829,86	2 485,05	255 938,62	11 108,76	XS1516312409
INTERCEMENT FIN OP 5,75 2020-01-20	USD	134 756,23	53 005,84	100 111,87	(34 644,36)	USN20137AD23
EnQuest PLC 0,00 2020-01-13	USD	77 759,78	14 781,78	63 192,00	(14 567,78)	XS1517932585
CREDIT BANK OF MOSCO 8,88 2022-11-10	USD	159 558,19	3 069,48	156 494,04	(3 064,15)	XS1601094755
BANCO COMERCIAL PORT 3,87 2025-03-27	EUR	200 620,00	2 005,01	202 213,68	1 593,68	PTBIT3OM0098
TRAFIGURA GROUP PTE 7,50 2024-07-31	EUR	90 892,00	3 494,38	94 751,45	3 859,45	XS2033327854
ODEBRECHT FINANCE LT 113,66 2022-06-26	USD	26 962,65	7 300,58	2 175,03	(24 787,62)	USG6710EAK67
GULFPORT ENERGY CORP 6,00 2020-01-16	USD	69 836,27	25 523,68	47 040,91	(22 795,36)	US402635AH93
ARYZTA AG 0,00 2020-04-28	CHF	256 763,64	30 226,84	229 479,04	(27 284,60)	CH0253592783
NIBC BANK NV 6,00 2024-10-15	EUR	619 335,00	7 849,66	628 670,47	9 335,47	XS1691468026
FAGE INTL / FAGE US 5,63 2021-08-15	USD	143 076,07	15 130,59	152 951,10	9 875,03	US30257WAA45
ING BANK NV 0,08 2020-03-31	EUR	641 410,50	12 655,60	628 977,41	(12 433,09)	NL0000113587
GLOBAL A&T ELECTRONI 8,50 2020-01-29	USD	169 784,31	13 522,50	150 793,22	(18 991,09)	US379390AH07
KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	366 102,46	995,99	397 887,23	31 784,77	USN4297BBC74
GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2020-01-10	USD	305 011,62	133 265,81	278 092,04	(26 919,58)	US38144G8042
BANCO SANTANDER SA 5,48 2020-03-12	EUR	392 284,00	8 913,66	395 611,44	3 327,44	XS1043535092
GRUPO BIMBO SAB CV 5,95 2023-04-17	USD	169 903,55	6 172,46	187 489,46	17 585,91	USP4949BAN49
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6,95 2027-07-21	USD	373 386,12	19 806,14	387 970,05	14 583,93	USP989MJBL47
PETROBRAS GLOBA 6,25 2026-12-14	GBP	211 933,06	5 319,79	275 635,79	63 702,73	XS0718502007
MITSUBISHI UFJ FINAN 4,09 2050-12-15	EUR	498 231,02	7 382,65	479 431,79	(18 799,23)	XS0413650218
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2020-03-30	USD	221 409,27	22 891,57	216 255,13	(5 154,14)	USP28768AB86
SOCIETE GENERALE SA 6,00 2020-01-27	USD	423 272,10	25 353,58	432 671,33	9 399,23	USF8586CXG25
ING BANK 6,00 2020-04-16	USD	347 493,91	(61,42)	363 924,79	16 430,88	US456837AE31
UBS GROUP AG 6,88 2021-03-22	USD	355 375,61	8 917,24	381 422,99	26 047,38	CH0317921697
HSBC HOLDINGS PLC 6,38 2025-03-30	USD	386 308,70	7 958,45	434 342,06	48 033,36	US404280AT69
FERROGLOBE / GLOBE S 9,38 2020-02-03	USD	176 668,43	67 035,07	78 173,62	(98 494,81)	USG33858AA20
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 236 186,23	612 525,82	6 957 100,28	(279 085,95)	

CLASE 8.^a



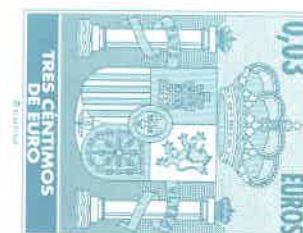
002518360

HIGH RATE, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRAFTECH INTERNA	USD	429 737,44	-	450 789,26	21 051,82	US3843135084
ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	48 171,73	-	50 031,21	1 859,48	US0185811082
LIONS GATE ENT	USD	129 714,33	-	154 976,37	25 262,04	CA5359195008
PAX GLOBAL TECH	HKD	201 791,92	-	208 994,19	7 202,27	BMG6955J1036
TOKAI CARBON CO LTD	JPY	207 715,56	-	206 824,34	(891,22)	JP3560800009
BIOCERES CROP SO	USD	753 647,17	-	612 571,18	(141 075,99)	KYG1117K1141
OLAM INTERNATIONAL L	SGD	302 776,25	-	299 627,57	(3 148,68)	SG1Q75923504
VIACOMCBS INC-B	USD	298 306,75	-	314 297,77	15 991,02	US92556H2067
PREMIER FOODS PLC	GBP	394 473,23	-	402 692,89	8 219,66	GB00B7N0K053
BMW AG	EUR	163 302,10	-	165 150,00	1 847,90	DE0005190037
LEROF SEAFOOD GROUP	NOK	379 464,29	-	379 086,83	(377,46)	NO0003096208
YPF SOCIEDAD ANONIMA	USD	96 298,71	-	103 272,99	6 974,28	US9842451000
CARNIVAL PLC	GBP	115 847,22	-	129 230,55	13 383,33	GB0031215220
MYLAN NV	USD	542 443,46	-	537 768,66	(4 674,80)	NL0011031208
Gilead Sciences Inc	USD	230 402,49	-	231 802,37	1 399,88	US3755581036
American Airlines Gr	USD	406 036,29	-	409 239,28	3 202,99	US02376R1023
WYNN RESORTS LTD	USD	46 955,83	-	61 923,66	14 967,83	US9831341071
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 747 084,77	-	4 718 279,12	(28 805,65)	
Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)						
ARGUS GROUP HOLDINGS	USD	375 174,53	-	349 924,20	(25 250,33)	BMG0464M1038
TOTALES Acciones no admitidas cot. art. 36.1.a)		375 174,53	-	349 924,20	(25 250,33)	
Acciones y participaciones Directiva						
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	276 423,22	-	284 962,88	8 539,66	LU0829544732
PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	718 055,59	-	1 196 027,67	477 972,08	LU0386875149
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	564 507,31	-	963 995,49	399 488,18	LU0280841296
PICTET - BIOTECH	EUR	1 288 628,40	-	1 652 540,37	363 911,97	LU0328682074
UTI INDIA DYNAMIC EQ	EUR	750 000,00	-	788 778,67	38 778,67	IE00BYPCT768
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 597 614,52	-	4 886 305,08	1 288 690,56	
TOTAL Cartera Exterior		16 198 270,17	628 633,36	17 131 679,13	933 408,96	

CLASE 8.ª



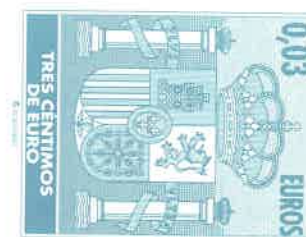
002518361

HIGH RATE, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	8 455 578,35	8 552 305,36	
EUR/GBP 125000	GBP	874 732,54	877 968,63	
TOTALES Futuros comprados		9 330 310,89	9 430 273,99	

CLASE 8.ª



002518362



CLASE 8.^a



002518363

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Entorno Económico

El año 2020 ha estado profundamente marcado por el impacto de la pandemia del COVID 19, que ha generado la mayor recesión a nivel global desde la segunda guerra mundial. Comenzando en China y expandiéndose a lo largo de todo el planeta ha supuesto un desmoronamiento de la actividad económica sin precedentes y más de 80 millones de contagios.

La expectativa de crecimiento mundial, soportada por los datos de China, será inferior al -4%. Las fuertes restricciones a la movilidad y los confinamientos amplían aún más estas caídas en la Eurozona. En el caso de España, con un peso importante del PIB en turismo y hostelería los datos son especialmente negativos.

Esta situación ha llevado a respuestas cuantitativas y fiscales extremas por parte de los bancos centrales y administraciones públicas. En el caso del Banco Central Europeo bajando aún más los tipos, aumentando los programas de compra de deuda hasta los 1,75 billones de euros y favoreciendo el crédito bancario. Por el lado fiscal, las medidas de apoyo a empresas, líneas de crédito, moratorias... han ayudado a soportar empresas y sectores en todo el mundo.

El año ha estado marcado por una volatilidad extrema, con meses como febrero y marzo donde las bolsas hacían mínimos, acumulando en algunos índices caídas superiores al 30% y una recuperación posterior a medida que se anunciaban los estímulos y consolidándose a finales de año con el anuncio de las primeras vacunas. A nivel sectorial la disparidad ha sido especialmente acusada. Con sectores ligados a la tecnología que se han visto claramente beneficiados y sectores cíclicos que cerraban el año muy lejos de los niveles del 2019.

Por el lado político, a finales de año se cerró un acuerdo entre la Unión Europea y Reino Unido para evitar un *Brexit* duro. En Estados Unidos se produce un relevo en la presidencia al ganar Joe Biden las elecciones frente a Donald Trump que terminaba su mandato después de cuatro años.

Por el lado de la deuda, las medidas monetarias han llevado a las rentabilidades de la deuda pública a niveles mínimos y las primas de riesgo se han reducido a niveles históricos. La deuda corporativa ha sufrido más la volatilidad a lo largo del año, pero termina cerrando el 2020 en niveles de rentabilidad históricamente bajos.

En bonos soberanos, seguimos concentrados en la periferia, principalmente bonos españoles e italianos, que, a pesar de la volatilidad experimentada en los meses de marzo y abril, han tenido un comportamiento positivo en el año, reduciéndose las primas de riesgo de ambos países.



CLASE 8.^a



002518364

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

En cuanto al crédito, hemos mantenido una sobre ponderación a esta clase de activo que ofrece valor relativo frente a la deuda pública. Hemos mantenido sobre ponderación en el sector financiero, donde vemos valor respecto a otros sectores, y nos hemos mantenido fuera de los sectores más sensibles a la crisis provocada por la pandemia, como son aerolíneas, hoteles, ocio, consumo o industriales y materias primas.

Cerramos el mes de diciembre con resultados positivos tanto en renta variable como en renta fija.

En cuanto a los datos sanitarios terminamos el año 2020 con unos resultados muy negativos en cuanto al número de fallecidos (más de 1,8 millones en todo el mundo) y con un número de infectados que no deja de crecer.

A lo largo de todo el año 2020, la expansión de la pandemia ha supuesto la mayor recesión económica a nivel mundial que se recuerda desde mediados del siglo XX, con una caída en el crecimiento de entorno al 4%.

Esta crisis ha tomado por sorpresa a la mayoría de gobiernos e instituciones, que se han visto obligadas a aplicar unas medidas sin precedentes.

Las restricciones a la movilidad en la mayoría de los países han provocado una contracción muy fuerte en los sectores más cíclicos como el turismo o el industrial, países con gran exposición a este tipo de sectores como es el caso de España han sido los que más han sufrido las consecuencias de la crisis sanitaria.

Los bancos centrales tanto a uno como a otro lado del Atlántico han puesto en marcha enormes ayudas al sistema económico mediante gigantescas inyecciones de liquidez a través de la compra de deuda corporativa y rebajas en los tipos de interés. Además en Europa se ha acordado un programa de ayuda económica nunca visto anteriormente con el objetivo de ayudar a los países que más han sufrido las consecuencias de la pandemia como ha sido el caso de los países periféricos de la eurozona.

En cuanto a los mercados ha sido un año de una grandísima volatilidad, con caídas durante los primeros meses del año de incluso doble dígito en un solo día, sin embargo dicha volatilidad ha ido disminuyendo a medida que avanzaban los meses.

El anuncio de las vacunas durante los meses de octubre y noviembre han supuesto que los inversores recuperen la esperanza y con ello los buenos resultados en los mercados financieros.

En el ámbito político también ha sido un año bastante turbulento, las elecciones en estados unidos con la victoria de Joe Biden por parte del partido demócrata ha supuesto cierto alivio a las tensiones tanto internas como entorno a la guerra comercial con China y con Europa.



CLASE 8.ª



002518365

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Por otra parte, finalmente se ha alcanzado un acuerdo ordenado en cuanto al brexit y el 31 de diciembre se han roto los lazos que todavía unían a reino unido con la unión europea aunque todavía quedan flecos son atar que se irán solucionando a lo largo de los próximos meses.

En cuanto a las bolsas, el año ha estado marcado por una gran corrección durante los primeros meses del año que se ha ido recuperando a lo largo de todo el 2020 cerrando un año de gran dispersión regional.

Por el lado de la deuda, las medidas monetarias han llevado a las rentabilidades de la deuda pública a niveles mínimos y las primas de riesgo se han reducido a niveles históricos. La deuda corporativa ha sufrido más la volatilidad a lo largo del año, pero termina cerrando el 2020 en niveles de rentabilidad históricamente bajos.

A cierre de diciembre, High Rate posee en torno a un 18% invertido en otras IIC de gestoras tales que han tenido una rentabilidad histórica excelente y encajan con la filosofía inversora del fondo. A lo largo del año se ha aumentado la exposición a IICs con la inclusión del Fidelity Funds Future Connectivity; Fidelity Funds Sustainable Water y el Picet Mandarin. El fondo también posee un 33% en activos de renta fija, y un 20% en activos de renta variable; un 5% en un ETF ligado al oro y un 22% en efectivo, el cual se va a invertir para dejarlo en niveles por debajo del 20%.

Perspectivas de mercado

Nuestra expectativa es positiva de cara al mercado y la economía para este año 2021.

Esperamos una recuperación económica gracias en parte a la vacunación masiva y una vuelta progresiva a la normalidad.

Apostamos por carteras globales diversificadas y sin tomar apuestas regionales ni de estilos concretos.

A pesar de que se complica la búsqueda de rentabilidad en el campo de la renta fija por los bajos tipos de interés y los buenos rendimientos de estos últimos meses, seguimos positivos en deuda high yield de sectores con un sesgo más conservador y con negocios de resiliencia durante un ciclo económico; y en emisiones AT1 de bancos sistémicos con altos niveles de capital. En cuanto a duración mantenemos unos plazos más ajustados por debajo de 3 años.



CLASE 8.^a



002518366

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Con fecha 10 de febrero de 2021, la Comisión Nacional de Mercado de Valores (C.N.M.V.) decidió resolver la solicitud por parte de la Sociedad Gestora del cambio de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora y BNP Paribas Securities Services como Entidad Depositaria del Fondo, por Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva Sociedad Gestora y Banco Inversis, S.A., como nueva Entidad Depositaria.

Por lo tanto, a la fecha de estas cuentas anuales, es el Consejo de Administración de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como nueva sociedad gestora, quien procede a la formulación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002518477

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Intermoney Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 11 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 High Rate, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	Del 002518331 al 002518362 Del 002518363 al 002518366
Segundo ejemplar	Cuentas anuales e informe de gestión	Del 002518441 al 002518472 Del 002518473 al 002518476

D. Iñigo Trincado Boville
Presidente

D. Rafael Bunzl Csonka
Consejero

Dña. Beatriz Senís Gilmartín
Consejero