



Informe de Auditoría de Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión, por encargo de Imantia Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Existencia y Valoración de la cartera de inversiones financieras

Véanse Notas 4 y 6 de las cuentas anuales

Cuestión clave de la auditoría

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2021 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 6) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo de la misma por lo que lo consideramos una cuestión clave de nuestra auditoría.

Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones y participaciones de la cartera de inversiones financieras del Fondo.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad Gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales del Fondo.

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 Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- 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 en relación al Fondo.
- 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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 25 de abril de 2022.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora celebrado el 24 de marzo de 2021 nos nombró como auditores de Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión por un período de un año, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Romina Parrella
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

25 de abril de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/07327

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSION

Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de Gestión Ejercicio 2021



ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSION
Balances al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
(Euros)

ACTIVO	31/12/2021	31/12/2020 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Activo no corriente	-	-	Patrimonio atribuido a participes o accionistas	499,634,274.87	598,288,400.82
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas (nota 8)	499,634,274.87	598,288,400.82
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	503,300,552.66	602,871,688.20
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	367,213.16	367,213.16
Activo corriente	500,740,996.46	599,218,631.42	Acciones propias	-	-
Deudores (nota 5)	496,649.19	11,934,571.77	Resultados de ejercicios anteriores	(517,065.73)	(517,065.73)
Cartera de inversiones financieras	468,302,537.04	534,771,412.85	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior (nota 6)	99,105,073.91	97,452,933.19	Resultado del ejercicio	(3,516,425.22)	(4,433,434.81)
Valores representativos de deuda	98,900,821.22	97,306,607.22	Dividendo a cuenta	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de inversión colectiva	145,463.11	146,325.97	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	Pasivo no corriente	-	-
Derivados	58,789.58	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior (nota 6)	367,588,519.95	436,660,460.82	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	287,898,209.07	322,722,971.56	Pasivo corriente	1,106,721.59	930,230.60
Instrumentos de patrimonio	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de inversión colectiva	79,690,310.88	113,926,961.73	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	Acreedores (nota 9)	1,106,721.59	930,230.60
Derivados	-	10,527.53	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados (nota 6)	-	-
Intereses de la cartera de inversión (nota 6)	1,608,943.18	658,018.84	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería (nota 7)	31,941,810.23	52,512,646.80			
TOTAL ACTIVO	500,740,996.46	599,218,631.42	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	500,740,996.46	599,218,631.42

CUENTAS DE ORDEN		
Cuentas de compromiso	11,568,459.76	34,194,509.82
Compromisos por operaciones largas de derivados (nota 6)	-	34,194,509.82
Compromisos por operaciones cortas de derivados (nota 6)	11,568,459.76	-
Otras cuentas de orden	8,480,714.66	4,047,279.85
Valores cedidos en préstamo	-	-
Valores aportados como garantía	-	-
Valores recibidos en garantía	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-
Pérdidas fiscales a compensar (nota 10)	8,480,714.66	4,047,279.85
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20,049,174.42	38,241,789.67

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021

Las cuentas anuales se presentan en formato numérico anglosajón.

2

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSION

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

(Euros)

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas (nota 5)	39,542.85	38,749.78
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5,660,742.80)	(5,958,826.33)
Comisión de gestión (nota 9)	(5,004,413.25)	(5,325,128.59)
Comisión depositario (nota 9)	(556,045.92)	(591,680.96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(100,283.63)	(42,016.78)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5,621,199.95)	(5,920,076.55)
Ingresos financieros	4,464,785.52	4,933,126.64
Gastos financieros	(31,101.31)	(12,030.79)
Variación del valor razonable en instrumentos financiero	(3,182,940.97)	7,721,330.70
Por operaciones de la cartera interior	(1,643,971.41)	1,637,797.54
Por operaciones de la cartera exterior	(561,291.17)	6,130,575.18
Por operaciones con derivados	(977,678.39)	(47,042.02)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	52,360.73	(171,817.60)
Deterioro y rdos por ventas de instrumentos financieros	801,670.82	(10,983,967.21)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	350,477.37	(1,299,547.56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(183,502.81)	(10,360,845.01)
Resultados por operaciones con derivados	634,696.26	676,425.36
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2,104,774.73	1,486,641.74
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3,516,425.22)	(4,433,434.81)
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3,516,425.22)	(4,433,434.81)

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSION

A) Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

(Euros)

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3,516,425.22)	(4,433,434.81)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3,516,425.22)	(4,433,434.81)

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021

L

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FONDO DE INVERSION

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

(Euros)

	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	TOTAL
Saldo al 31 diciembre 2019 (*)	-	603,457,257.59	-	367,213.16	-	(517,065.73)	-	15,762,819.28	-	-	-	619,070,224.30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2020 (*)	-	603,457,257.59	-	367,213.16	-	(517,065.73)	-	15,762,819.28	-	-	-	619,070,224.30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(4,433,434.81)	-	-	-	(4,433,434.81)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	15,762,819.28	-	-	-	-	-	(15,762,819.28)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	123,352,516.46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123,352,516.46
Reembolsos	-	(139,700,905.13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(139,700,905.13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2020 (*)	-	602,871,688.20	-	367,213.16	-	(517,065.73)	-	(4,433,434.81)	-	-	-	598,288,400.82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	602,871,688.20	-	367,213.16	-	(517,065.73)	-	(4,433,434.81)	-	-	-	598,288,400.82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(3,516,425.22)	-	-	-	(3,516,425.22)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	(4,433,434.81)	-	-	-	-	-	4,433,434.81	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	45,366,788.05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,366,788.05
Reembolsos	-	(140,504,488.78)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140,504,488.78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2021	-	503,300,552.66	-	367,213.16	-	(517,065.73)	-	(3,516,425.22)	-	-	-	499,634,274.87

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2021

(1) Naturaleza y actividades principales

Abanca Renta Fija Flexible, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 17 de octubre de 2006, por un periodo de tiempo indefinido, con domicilio social en Serrano 45, de Madrid.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-venta con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de custodia de la cartera de valores por la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 3.682 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012. Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. La gestión y administración del Fondo está encomendada a Imantia Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en CECABANK, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(2.a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Imantia Capital, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo a 31 de diciembre de 2021.

Como requiere la normativa contable, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 28 de abril de 2021. Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(2.b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2

(2.c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio actual no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Aplicación / Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del Fondo del ejercicio actual, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a la cuenta "Partícipes".

La distribución del resultado del Fondo del ejercicio anterior, aprobado por 28 de abril de 2021 ha consistido en traspasar los resultados del ejercicio a la cuenta "Partícipes".

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(4.a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo. En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la cual nace el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(4.b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio

J

de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devenguen aun cuando no figuren expresamente en el contrato. En este caso, se considerarán como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

1. Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
2. Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

3. Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
4. Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
5. Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
6. Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

7. Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia.

4

En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(4.c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, entendiéndose como tal el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores" del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(4.d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. El efectivo depositado en concepto de garantía se contabiliza en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden ("Valores aportados como garantía").

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados".

(4.e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. El efectivo y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance ("Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de garantía"). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en

la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en "Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(4.f) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(4.g) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4.b).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(4.h) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(4.i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(4.j) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

(5) Deudores

Se muestra a continuación el detalle de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios actual y anterior:

2

	Importes en Euros	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Hacienda pública deudora			
por retenciones y pagos a cuenta		213,965.83	78,977.08
por Impuesto Sociedades ejercicios anteriores		78,987.28	-
Depósitos de garantías operaciones con derivados		197,941.95	57,396.57
Operaciones financieras pendientes de cobro		-	11,780,967.86
Otros deudores		5,754.13	17,230.26
*** Deudores		496,649.19	11,934,571.77

El Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas' de la cuenta de pérdidas y ganancias ingresos por la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas en las que ha invertido el Fondo. El saldo de Otros deudores recoge, entre otras partidas, el saldo deudor pendiente de cobro por este concepto al cierre de los ejercicios actual y anterior. El vencimiento de los saldos deudores al cierre de los ejercicios actual y anterior es inferior al año.

Los saldos de este epígrafe se encuentran en su mayoría denominados en euros al cierre de los ejercicios actual y anterior.

(6) Cartera de inversiones financieras

Se muestra a continuación el detalle por epígrafes de la cartera de inversiones al cierre del ejercicio actual y anterior:

	Importes en Euros	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Cartera interior		99,105,073.91	97,452,933.19
Valores representativos de deuda		98,900,821.22	97,306,607.22
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		145,463.11	146,325.97
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		58,789.58	-
Otros		-	-
Cartera exterior		367,588,519.95	436,660,460.82
Valores representativos de deuda		287,898,209.07	322,722,971.56
Instrumentos de patrimonio		-	-
Instituciones de inversión colectiva		79,690,310.88	113,926,961.73
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Derivados		-	10,527.53
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		1,608,943.18	658,018.84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-

El ANEXO Cartera de inversiones financieras muestra el detalle de las posiciones mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 y al cierre del ejercicio anterior (solo a efectos comparativos), formando parte integrante de esta nota. Dicho anexo no incluye los saldos que se muestran en estas cuentas anuales dentro de los epígrafes "Derivados" y "Otros".

El ANEXO Derivados muestra el detalle de los importes comprometidos por las posiciones mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 y al cierre del ejercicio anterior (solo a efectos comparativos), formando parte integrante de esta nota. Dicho anexo no incluye los saldos que se muestran en estas cuentas anuales dentro de los epígrafes 'Derivados'.

Los epígrafes 'Derivados' mostrados en el activo y pasivo al cierre de los ejercicios actual y anterior recogen, principalmente, las primas pagadas / recibidas por operaciones con opciones compradas / vendidas, y los saldos deudores y acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Se muestran a continuación el valor razonable de los activos financieros cuya valoración se ha establecido mediante técnicas alternativas al precio de cotización. El valor razonable se obtiene por agregación del valor de sus flujos, descontados a los tipos de interés inferidos de curvas de tipos, más un diferencial asignado. Este diferencial tiene en cuenta aspectos tales como últimas operaciones cruzadas, calificación crediticia de la emisión, plazo hasta vencimiento y emisiones comparables.

L

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Valoración alternativa a precios de cotización	22,748,332.82	999,049.34

Todos los saldos mostrados en este epígrafe y en sus anexos explicativos se encuentran en euros, tanto al cierre del ejercicio actual como del anterior. El ANEXO Cartera de inversiones financieras y el ANEXO Derivados muestran el detalle de los activos, así como las divisas en que están denominados.

Se clasifican a continuación los activos financieros (valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito) según su vencimiento:

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Vencimiento hasta 1 año	74,416,892.80	42,735,733.04
Vencimiento entre 1 y 2 años	55,983,757.66	47,877,509.31
Vencimiento entre 2 y 3 años	138,588,740.72	36,013,452.39
Vencimiento entre 3 y 4 años	26,124,718.33	142,113,035.62
Vencimiento entre 4 y 5 años	57,791,385.61	42,188,176.69
Vencimiento en años posteriores	33,893,535.17	109,101,671.73
	386,799,030.29	420,029,578.78

(7) Tesorería

Se muestra a continuación el detalle de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios actual y anterior:

Importes en Euros	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Cuentas en el depositario	10,560,204.48	29,151,927.46
Otras cuentas de tesorería	21,381,605.75	23,360,719.34
*** Tesorería	31,941,810.23	52,512,646.80
Cuentas en Euros	30,329,930.16	50,815,328.56
Cuentas en moneda extranjera	1,611,880.07	1,697,318.24
*** Tesorería	31,941,810.23	52,512,646.80

Los saldos de cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados en el ejercicio actual y en el ejercicio anterior, respectivamente. Estos saldos son remunerados a los tipos de interés de mercado. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados. El vencimiento de este epígrafe al cierre de los ejercicios actual y anterior es inferior al año.

(8) Fondos propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios actual y anterior se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto. Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo. El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al cierre del ejercicio actual y anterior el fondo no tenía participes con una participación significativa. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

Importes en Euros	31/12/2021		
Patrimonio	Participaciones	Valor Liquidativo	Participes
499,634,274.87	41,076,757.94	12.16	20,696

Importes en Euros	31/12/2020 (*)		
Patrimonio	Participaciones	Valor Liquidativo	Participes
598,288,400.82	48,859,449.23	12.25	24,086

De conformidad con la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100. Se dispone de un año para la reconstitución permanente de este número mínimo en caso de llegar a ser inferior.

(9) Acreedores

Se muestra a continuación el detalle de este capítulo del balance al cierre de los ejercicios actual y anterior:

	Importes en Euros	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Hacienda pública acreedora			
Comisiones		655,359.01	751,843.84
Acreedores por reembolsos		427,240.71	154,692.56
Otros acreedores		24,121.87	23,694.20
*** Acreedores		1,106,721.59	930,230.60

Se muestra a continuación el detalle de las comisiones de gestión y custodia pendientes de pago al cierre de los ejercicios actual y anterior, así como el importe devengado por estos conceptos:

Importes en Euros	31/12/2021		31/12/2020 (*)	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Comisión de gestión	386,620.91	5,004,413.25	456,234.87	5,325,128.59
Comisión de custodia	268,738.10	556,045.92	295,608.97	591,680.96
	655,359.01	5,560,459.17	751,843.84	5,916,809.55

La Sociedad Gestora, encargada de la gestión y administración, y la entidad depositaria, encargada del depósito y custodia de valores, son remuneradas por sus servicios tal y como se muestra a continuación:

Comisiones aplicadas

Gestión (Anual)	Depositario (Anual)	Gestión sobre Resultados
0.9% s/Patrimonio	0.1% s/Patrimonio	9% sobre los resultados anuales positivos del fondo

Tanto la comisión de gestión como la comisión de depósito son porcentajes fijos de remuneración que se periodifican diariamente, siendo su base de cálculo el patrimonio del Fondo.

El sistema de imputación de comisiones sobre resultados implantado articulado por la Sociedad Gestora evita que un partícipe soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones sea inferior a un valor previamente alcanzado por el Fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados. A tal efecto se imputará al Fondo la comisión de gestión sobre resultados sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo alcanzado por el Fondo sólo vinculará a la Sociedad Gestora durante periodos de tres años.

El vencimiento de los saldos acreedores al cierre de los ejercicios actual y anterior es inferior al año.

(10) Situación fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios actual y anterior y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales

7

	Importes en Euros	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos		(3,516,425.22)	(4,433,434.81)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores		-	-
Base imponible fiscal y base contable del impuesto		(3,516,425.22)	(4,433,434.81)
Cuota al 1% y gasto por impuesto sobre Sociedades (Nota 9)		-	-
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 5)		(213,965.83)	(78,977.08)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar		(213,965.83)	(78,977.08)
Bases imponibles negativas pendientes de compensar (antes de impuestos del ejercicio)		8,480,714.66	4,047,279.85
Bases imponibles negativas del ejercicio		3,516,425.22	4,433,434.81
Bases imponibles negativas pendientes de compensar en ejercicios futuros		11,997,139.88	8,480,714.66

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente.

(11) Transacciones con partes vinculadas

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes:

Importes en Euros	31/12/2021		31/12/2020 (*)	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Otras operaciones vinculadas.	10,646,239.68	4,913,775.75	2,737,800.00	10,280,952.00

(12) Política y gestión de riesgos

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado. La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. Los principales riesgos son los siguientes:

Riesgo de crédito

La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.

2

Se muestra continuación el resumen de la calificación crediticia de la cartera de inversiones sometida a la existencia del riesgo de crédito:

Valores representativos de deuda

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
AAA	16,694,057.30	-
AA	6,805,657.22	29,288,266.41
A	91,423,866.25	104,296,240.19
BBB	178,604,478.43	243,748,575.75
Inferiores a BBB	55,248,277.87	36,044,125.27
Sin calificación	38,022,693.22	6,652,371.16
	386,799,030.29	420,029,578.78

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la nota 6 de la presente memoria

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable: derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general, una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el Fondo no presenta exposición a este riesgo.
- Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos, mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.

	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Con tipo de interés fijo	357,457,972.77	353,225,847.85
con tipo de interés variable	29,341,057.52	66,803,730.93
	386,799,030.29	420,029,578.78

Duración media (medida de sensibilidad de los activos ante variaciones de tipos de interés)	2.07	2.93
---	------	------

- Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, la exposición del Fondo al riesgo de tipo de cambio se expresa en cada nota.

L

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados

El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales en el caso de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el Método del Compromiso, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV (modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio).

Se muestran a continuación la exposición a este tipo de riesgo:

Derivados. % Importe comprometido sobre patrimonio

31/12/2021	31/12/2020 (*)
-	8.41

(13) Información sobre medio ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios actual y anterior.

L

(14) Remuneración del auditor

Los honorarios de auditoria correspondientes a la auditora de las Cuentas Anuales del ejercicio actual y anterior han ascendido a 2,300.00 y 2,036.13 euros, con independencia del momento de su facturación.

(15) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios actual y anterior, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al cierre de los ejercicios actual y anterior sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(16) Acontecimientos posteriores al cierre

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

ANEXO Cartera de inversiones financieras (1) - importes en Euros			31/12/2021		31/12/2020 (*)	
ISIN	Divisa	Descripción	Valoración	Intereses	Valoración	Intereses
ES0000012E85	EUR	OBLIGACIOND ESTADO ESPAÑOL10.25 2024-07-30	28.160.655.12	(108.873.27)	28.353.593.65	(46.886.80)
ES0000012G91	EUR	BONOJD. ESTADO ESPAÑOL-0.38 2026-01-31	15.113.291.21	(15.791.21)		
ES0337985016	EUR	OBLIGACIONF.T.H. UCI 17 0.00 2032-09-17	985.518.19	220.107.66	1.131.013.50	237.183.29
ES0268675032	EUR	RENTA FIJAJUBERBANK, S.A.16.88 2027-03-14	9.655.656.52	507.348.48		
ES0305045009	EUR	OBLIGACIONCRITERIA11.38 2024-04-10	4.739.694.46	40.086.77	4.800.886.88	42.282.35
ES0213307061	EUR	BONOICAIXABANK11.13 2026-11-12	2.335.589.45	21.750.18	2.396.704.70	9.049.93
ES0536463443	EUR	PAGAREIAUDAX ENERGIA11.10 2022-07-04	2.475.334.02	13.279.41		
ES0582870H23	EUR	PAGAREISACYR, S.A.1.79 2022-06-22	1.773.409.30	16.623.06		
ES05329452X9	EUR	PAGAREITUBACEX11.06 2022-06-22	2.472.477.45	13.735.46		
ES0236463008	EUR	BONOIAUDAX RENOVABLES SA4.20 2027-12-18	5.765.922.56	11.124.91		
ES0505047474	EUR	PAGAREIBARCELO11.53 2022-04-04	2.472.891.98	17.440.82		
ES0505394348	EUR	PAGAREIT.S.K.10.91 2022-01-17	1.294.238.27	5.459.08		
ES0265936023	EUR	BONOIBANCA CORP.BAN10.50 2027-09-08	4.908.806.19	7.852.03		
ES0505438236	EUR	PAGAREIURBASER, S.A.10.48 2022-03-22	3.991.441.99	5.359.62		
ES0582870H64	EUR	PAGAREISACYR, S.A.1.71 2022-09-05	1.281.121.09	6.653.09		
ES0584696449	EUR	PAGAREIMASMOVIL1.04 2023-03-03	3.647.751.14	10.317.38		
ES0584696506	EUR	PAGAREIMASMOVIL0.92 2023-03-31	789.802.32	1.054.69		
ES0582870G99	EUR	PAGAREISACYR, S.A.12.02 2023-05-19	484.303.61	984.33		
ES0380907040	EUR	BONOJUNICAJA1.00 2026-12-01	5.085.076.24	4.274.54		
ES05329452S9	EUR	PAGAREITUBACEX11.35 2022-09-09	1.467.840.11	16.796.00		
ES00000126A4	EUR	OBLIGACIOND. ESTADO ESPAÑOL11.60 2024-11-30			26.318.192.38	(771.170.92)
ES00000126Z1	EUR	OBLIGACIOND. ESTADO ESPAÑOL11.60 2025-04-30			14.466.927.88	11.246.12
ES0377966009	EUR	BONOITDA CAM 8 0.00 2026-05-26			1.856.580.37	(266.601.00)
ES0359093012	EUR	BONOIRBMS IIFT10.00 2022-11-22			1.449.099.43	27.471.13
ES0377955010	EUR	BONOITDA CAM 9 0.00 2032-07-28			4.633.546.28	28.251.46
ES0265936007	EUR	BONOIBANCA CORP.BAN16.13 2024-01-18			2.843.490.92	140.445.11
ES0205045026	EUR	BONOICRITERIA10.88 2027-10-28			4.922.448.41	7.075.97
ES0205032040	EUR	BONOFERROVIAL10.54 2028-11-12			3.135.073.48	2.048.81
ES0584696258	EUR	PAGAREIMASMOVIL0.42 2021-02-22			999.049.34	467.63
*** Cartera Interior - Valores representativos de deuda			98.900.821.22	795.583.83	97.366.607.22	(579.136.92)
ES0106933007	EUR	PARTICIPACIONESIMANT.FONDEPO.INSTIT	145.463.11		146.325.97	
*** Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			145.463.11		146.325.97	
IT0005367492	EUR	BONOIOB ITALIA11.75 2024-07-01	14.204.497.92	(107.263.76)	14.451.228.70	(5.728.54)
DE0001141844	EUR	BONOIE.ALEMAN10.56 2026-10-09	16.694.057.30	(5.662.80)		
XS0458887030	EUR	BONOILEONARDO.FINMECCANIC5.25 2022-01-21	5.555.592.83	86.567.74		
XS1489184900	EUR	BONOIGLENCORE FI1.88 2023-09-13	2.491.519.19	90.704.10	2.581.149.20	46.324.09
FR0013212958	EUR	BONOIAIR FRANCE13.75 2022-10-12	2.710.237.14	(52.467.28)	2.652.350.33	(31.812.47)
XS1551678409	EUR	BONOITELEC.ITAL12.50 2023-07-19	5.333.896.03	(48.402.04)	2.685.159.45	(35.781.03)
XS1551726810	EUR	BONOICELL.NEXTE12.88 2025-04-18	3.160.292.88	(2.473.74)	3.160.796.10	38.029.04
XS1554112281	EUR	BONOINIBC BANK11.50 2022-01-31	2.508.291.93	29.623.14	2.548.953.27	30.620.50
XS0849517650	EUR	BONOJUNICR. SPA16.95 2022-10-31	4.064.889.06	(114.898.31)		
XS1591523755	EUR	BONOISAPEM S.P.A.12.75 2022-04-05	2.039.975.37	10.669.56		
XS0971213201	EUR	BONOINTESA SAN16.63 2023-09-13	3.411.390.46	48.593.08	6.393.391.77	(118.082.84)
XS1169199152	EUR	BONOIHIPERCOR, S.A.13.88 2022-01-19	3.070.809.68	50.638.95	3.119.813.82	93.601.34
XS1620779964	EUR	BONOICHANENEL LINK ENTERPI1.76 2022-06-30	6.821.589.79	(105.253.54)	6.747.199.77	(79.572.52)
XS1791704189	EUR	BONOICHAC HK FINBRIGE CO11.75 2022-06-14	8.554.003.05	87.853.80	8.506.458.10	86.098.75
XS1809245829	EUR	BONOINDRA SIST13.00 2024-04-19	3.084.450.15	5.503.03	3.000.971.49	28.864.69
XS1824425349	EUR	BONOIPETR.MEXIC12.50 2022-11-24	4.051.551.83	(2.560.35)		
XS1951927315	EUR	BONOIBLACKSTONE PROPERTY12.00 2024-02-15	8.289.155.27	119.800.35	8.413.674.05	126.986.17
XS1954697923	EUR	BONOIFCA BANK SPA IREL11.25 2022-06-21	2.823.670.01	11.160.84	2.856.914.39	13.756.46
XS1972548231	EUR	BONOIVOLKSWAGEN INTL FIN11.50 2024-10-01	5.610.958.19	15.360.89	5.671.765.85	17.131.55
XS1991397545	EUR	BONOIB.SABADELL1.75 2024-05-10	5.130.487.47	47.598.15		
XS1117300837	EUR	BONOIVONOVIA FI12021-12-17			2.911.523.92	(112.179.45)
XS2003442436	EUR	BONOIAIB GROUP PLC11.25 2024-05-28	4.440.132.47	48.322.11	4.497.248.03	42.079.56
XS2013574202	EUR	BONOFORD MOTOR CREDIT CO11.51 2023-02-17	7.230.848.86	50.974.94	5.301.842.30	67.855.99
XS2022425297	EUR	BONOINTESA SAN11.00 2024-07-04	6.382.419.41	16.973.19	6.435.162.43	30.518.85
XS2020580945	EUR	BONOIIAG10.50 2023-07-04	6.558.110.30	43.096.82	1.214.060.72	3.006.76
XS2035530450	EUR	BONOJEFFER GR11.00 2024-07-19	5.517.761.78	27.825.18	5.507.952.58	26.456.38
XS2034622048	EUR	BONOIEP INFRAESTRUCTURAS11.70 2026-04-30	3.440.491.45	12.253.91	3.429.199.67	17.036.74
XS2051659915	EUR	BONOILEASEPLAN CORPORATION10.13 2023-09-13	9.497.279.82	62.575.02	9.522.026.09	36.875.95
XS2066058988	EUR	BONOIDELL BANK INTERNA10.63 2022-09-17	5.834.445.54	(11.981.97)	5.867.138.43	(28.255.77)
XS2076079594	EUR	BONOIB.SABADELL0.63 2025-11-07	7.610.822.24	25.161.16	7.660.735.34	16.744.06
FR0013459765	EUR	BONOIRCI BANQUE12.63 2030-02-18			2.430.737.44	53.828.13
PTCMGAM00038	EUR	BONOICAXA ECO MONTEPIO G10.13 2024-11-14	3.016.654.63	928.25	3.030.598.93	723.95
XS2081500907	EUR	BONOIFCC MEDIO AMBIENTE11.66 2026-09-23	5.258.694.89	5.048.53	5.577.613.82	5.929.21
XS2089322096	EUR	BONORAI-RTVITA11.38 2024-12-04	3.303.147.18	(5.364.39)	3.307.755.82	(917.03)
XS2103230152	EUR	BONOIPOSCO10.50 2024-01-17	4.917.871.36	(2.278.31)	4.685.993.45	(2.796.33)
XS1088515207	EUR	BONOIFAT F.&T.14.75 2022-07-15	2.140.166.68	(42.720.38)	2.175.187.34	5.838.96
XS2182121827	EUR	BONOICORP ANDINA FOMENTO11.63 2025-06-03			6.210.991.01	51.653.56
XS1878190757	EUR	BONOIAMADEUS11.11 2022-03-18	3.545.184.72	56.759.28	3.571.621.93	17.290.07
XS2193968992	EUR	BONOJUP JOHN FINANCE BV10.82 2022-06-23	2.870.009.42	(1.849.38)	2.885.318.53	7.330.93
XS2199343513	EUR	BONOISS FINANCE BV11.25 2025-07-07	2.399.915.45	11.045.89	2.382.125.34	13.091.96
XS2178832379	EUR	BONOIFAT F.&T.13.38 2023-04-07	3.426.696.58	29.102.47	3.491.926.27	45.317.26
XS2200215213	EUR	BONOINFRAESTRUT WIRELES11.88 2026-07-08	2.508.168.90	17.977.78	2.537.712.95	20.560.40
XS2202744384	EUR	BONOICEPSAJ2.25 2026-02-13	3.291.518.72	58.768.06	3.294.111.98	31.761.13
XS1878191052	EUR	BONOIAMADEUS10.88 2023-09-18	4.058.499.97	7.272.63	4.086.243.11	9.409.49
IT0005279887	EUR	BONOINTESA SAN11.32 2024-09-26	5.100.842.55	(2.075.88)	5.034.773.04	(8.623.04)
XS2228676735	EUR	BONONISSAN MI1.94 2023-09-15	733.220.95	(1.376.32)	737.653.48	2.729.30
DE000CB0HRQ9	EUR	BONOICOMMERZB10.75 2026-03-24	4.056.497.45	28.120.63	4.060.653.62	9.163.37
XS2230399441	EUR	BONOIAIB GROUP PLC12.88 2026-05-30			4.086.126.42	27.433.66
XS2242979719	EUR	BONOHEATHROW FUNDING11.50 2025-10-12	3.871.245.97	11.694.59	3.910.593.35	12.114.31
XS2321466133	EUR	BONOIBARCLAYS11.75 2031-03-22	2.614.803.14	32.208.81		
IT0004917842	EUR	BONOIMEDIOBANCA SPA15.75 2023-04-18	5.119.695.70	86.570.92		
XS2198798659	EUR	BONOFRAPORT AG FRANKFURT11.63 2024-04-09	3.713.750.55	3.541.40		
XS2342059784	EUR	BONOIBARCLAYS10.47 2025-05-12	3.506.841.40	(6.451.50)		
XS2345784057	EUR	BONOIB.AMERICA10.44 2024-08-24	12.146.173.21	(50.440.69)		
XS2366741770	EUR	BONOIEASYS SPA 22 07 0.06 2024-07-22	3.527.355.78	(946.08)		
XS2239813301	EUR	BONOIEL.CORT.IN13.63 2024-03-15	5.509.019.70	(35.168.66)		

L

ANEXO Cartera de inversiones financieras (2) - importes en Euros			31/12/2021		31/12/2020 (*)	
ISIN	Divisa	Descripción	Valoración	Intereses	Valoración	Intereses
XS2189592616	EUR	BONO ACS 1.38 2025-06-17	5,575,600.39	35,396.39		
XS2402064559	EUR	BONO HITACHI CAPITAL UK 0.00 2024-10-29	4,988,056.30	-6.30		
XS2408458227	EUR	BONO LUFTHANSA 1.63 2023-11-16	3,200,742.73	6,020.23		
XS2419949370	EUR	PAGARE FINCANTIER 0.58 2022-09-07	597,721.54	228.48		
FR0013484458	EUR	BONO BNP PARIB 0.50 2028-02-19	4,970,671.80	21,603.54		
FR0014003SA0	EUR	BONO BANQUE FED CRED 0.63 2028-11-03	4,992,156.77	4,958.98		
IT0005359507	EUR	BONO MONT PASCH 2.00 2024-01-29	6,805,657.22	104,499.01	6,959,366.38	109,873.07
IT0005419848	EUR	BONO GOB ITALIA 0.50 2026-02-01			24,633,443.02	38,921.78
DE000DL19T18	EUR	BONO DEUT BK AG 0.38 2021-01-18			7,584,643.35	43,975.01
XS1048568452	EUR	RENTA FIJA RAT F.&T 4.75 2021-03-22			2,773,162.85	52,762.19
XS1038646078	EUR	BONO GAZ CAPITAL S.A 3.60 2021-02-26			3,436,744.12	-119,677.10
XS1731858392	EUR	BONO ADLER REAL ESTATE AG 1.50 2021-11-06			3,021,152.24	-12,820.05
XS1884702207	EUR	BONO NATWEST MARKETS N.V 0.36 2021-09-27			5,338,368.18	-9,379.36
XS1886543476	EUR	BONO EL CORT.IN 3.00 2024-03-15			2,838,801.59	16,554.41
XS1886120168	EUR	BONO DONG INTER 1.15 2021-10-23			4,744,110.60	746.07
DE000DL19UQ0	EUR	BONO DEUT BK AG 1.63 2021-02-12			6,005,506.99	91,398.09
IT0005170300	EUR	BONO BANCA CARIGE SPA 0.88 2021-02-25			5,921,471.45	-10,869.15
XS1936308391	EUR	BONO ARCELORMIT 2.25 2024-01-17			2,850,866.14	25,970.14
XS2031235315	EUR	BONO UBI BANCA SPA 1.00 2022-07-22			5,497,453.97	21,229.15
XS2050448336	EUR	BONO FASTIGHETS AB BALDER 1.13 2027-01-29			4,279,724.87	49,646.62
XS2078761785	EUR	BONO DANSKE BANK A/S 1.38 2030-02-12			2,438,936.25	31,463.61
XS2090859252	EUR	BONO MEDIOBANCA SPA 0.88 2026-01-15			4,107,014.85	37,938.67
XS2168647357	EUR	BONO B. SANTANDER 1.38 2026-01-05			4,251,109.95	29,334.43
FR0013516184	EUR	BONO CREDIT AGRICOLE 1.63 2025-06-05			1,672,456.71	14,078.96
XS2132337697	EUR	RENTA FIJA IMTSUB UF 0.98 2024-06-09			2,910,713.31	7,286.74
DE000CZ40LD5	EUR	BONO COMDIRECT BANK 4.00 2026-03-23			3,156,742.94	75,951.42
XS2154325489	EUR	BONO SYNGENTA FINANCE NV 3.38 2026-04-16			2,829,552.50	48,149.94
DE000A11QR73	EUR	BONO BAYER AG 3.75 2073-07-07			3,015,396.36	40,247.48
XS2228897158	EUR	BONO AKELIUS R 1.00 2028-01-17			2,246,309.79	6,170.65
XS2238342484	EUR	BONO CTP B.V 2.13 2025-10-01			2,723,550.96	13,119.00
FR0014000UD6	EUR	BONO UNIBAIL RO 1.38 2031-12-04			3,627,809.40	3,536.24
XS2263801164	EUR	BONO PROSUS NV 1.54 2028-08-03			2,845,426.22	16,743.05
IT0005386922	EUR	BONO MONT PASCH 0.88 2026-10-08			8,178,682.94	2,391.15
*** Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			287,898,209.07	813,360.15	322,722,971.56	1,237,155.76
LU1055198771	EUR	PARTICIPACIONES PICTET	8,481,161.21		11,882,778.92	
FI0008800511	EUR	PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	9,031,153.28		8,952,251.07	
IE00BZ005F46	EUR	PARTICIPACIONES AEGON	24,072,536.61		11,986,246.20	
IE00BJ7BP033	EUR	PARTICIPACIONES LORD ABBETT PASSPORT	11,868,660.45			
IE00BYXHR262	EUR	PARTICIPACIONES MIZUNO	5,762,144.00		11,968,747.41	
IE00B5M4VH52	EUR	PARTICIPACIONES ISHARES JP MORGAN	8,498,092.09			
US78468R4083	USD	PARTICIPACIONES SPDR BBG BARC ST HIG	11,976,563.24			
IE00BYPHI736	EUR	PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS			8,818,351.99	
LU0117369479	EUR	PARTICIPACIONES LEMANIK MNG			6,053,670.71	
IE00B4L5ZG21	EUR	PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP			12,345,614.04	
FR0011307099	EUR	PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INSTITUT			41,919,301.39	
*** Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			79,690,310.88	0.00	113,926,961.73	0.00

ANEXO Derivados - Importes en Euros					31/12/2021	31/12/2020 (*)
Identificador del derivado	Divisa	Posición	Subyacente	Descripción	Nominal Comprometido	Nominal Comprometido
TYH1 Comdty	USD	LARGA	Futuros comprados	FUTURO[US9128283F58]0		5,082,761.97
TYG1C 140 Comdty	USD	LARGA	Compra opciones CALL	OPCION[US9128283F58]1 2021-01-22		29,111,747.85
*** Compromisos por operaciones largas de derivados						34,194,509.82
ECH2 Curncy	USD	CORTA	Futuros vendidos	FUTURO[EUR/USD]125000	11,568,459.76	
*** Compromisos por operaciones cortas de derivados					11,568,459.76	

L

ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, F.I.

INFORME DE GESTIÓN ANUAL - AÑO 2021

Evaluación de los mercados y situación del Fondo:

El año posterior a la crisis del Covid ha estado caracterizado por un movimiento procíclico de recuperación económica, acompañado de subidas de tipos de interés y la vuelta de la inflación. En efecto, la mejora de la economía a nivel global, en buena parte propulsada por las políticas públicas de estímulos tanto monetarias como fiscales, ha traído un fuerte impulso para las economías, pero también ha traído inflación. De hecho, asistimos a registros de subidas de precios superiores al 5% en buena parte de las economías desarrolladas e incluso superiores en las emergentes. En este entorno los bancos centrales comienzan a plantearse el fin de las políticas de estímulos, tanto con subidas en los tipos de interés de referencia como con el inicio del drenaje de la abundante liquidez. De hecho, en diciembre asistimos a la subida de tipos por parte del Banco de Inglaterra, que también se producían de forma anticipada en economías emergentes como Brasil o México. La Fed por su parte, anunciaba el fin de su programa de compra de activos y el inicio de ciclo de subidas de tipos. En Europa, el BCE, aunque más acomodaticio que otros bancos centrales, anunciaba el fin de los programas extraordinarios de compras de activos, hecho que pesa en los diferenciales de la periferia europea.

El año 2021 se salda con subidas relevantes en los tipos de interés, que en todo caso se encontraban en mínimos históricos o cercanos, por ejemplo, los tipos del Tesoro de Estados Unidos suben 60 puntos básicos en el año hasta el entorno del 1,5% y 40 los de Alemania en el mismo plazo para situarse en -0.18% a cierre de año.

Los mercados de renta variable tuvieron un extraordinario comportamiento en el año y cerraron en muchos casos cerca de sus máximos históricos. Asistimos a revalorizaciones del 28,7% en bolsa de EEUU (S&P 500) o del 24% en el Eurostoxx. Sectorialmente los bancos en Europa y la tecnología en EEUU llevan el liderazgo del mercado. Las materias primas, con la excepción de los metales preciosos, registran en el año fuertes alzas lideradas por el petróleo, que sube más del 50%. Este hecho afecta asimismo a materias primas agrícolas o metales industriales, en buena parte responsables de las subidas en los registros de inflación comentados. El año se caracteriza también por la revalorización del dólar, que se aprecia de forma generalizada tanto frente a las divisas G-10 como especialmente frente a las emergentes.

Se ha continuado posicionando la cartera del fondo en duraciones contenidas al entrar en un entorno alcista de tipos de interés. De la misma forma, ante el drenaje de liquidez que se espera en el medio plazo añadido a unos niveles de diferenciales de crédito extremadamente exigentes, nos ha conducido a no sobreponderar los activos de mayor beta ni de mayor riesgo de crédito.

De cara a 2022, toda la atención girará en torno a las estrategias de salida de las políticas expansivas que los bancos centrales han estado implantando en los últimos años. Con un fondo macroeconómico que da señales de solidez, la duda se centra en cómo los bancos centrales van a ir endureciendo sus políticas monetarias para controlar la inflación sin dañar en exceso las condiciones financieras y las variables económicas. En este escenario, vemos unos tipos reales presionados al alza y unos spreads de crédito que partiendo de unos niveles extremadamente exigentes se pueden ver arrastrados por dicha reprecación de las curvas de tipos.

Gastos de I+D:

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

Información relativa al medioambiente:

Por su actividad, el Fondo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Adquisición de acciones propias:

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

Información sobre los aplazamientos de pago a los proveedores en operaciones comerciales:

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

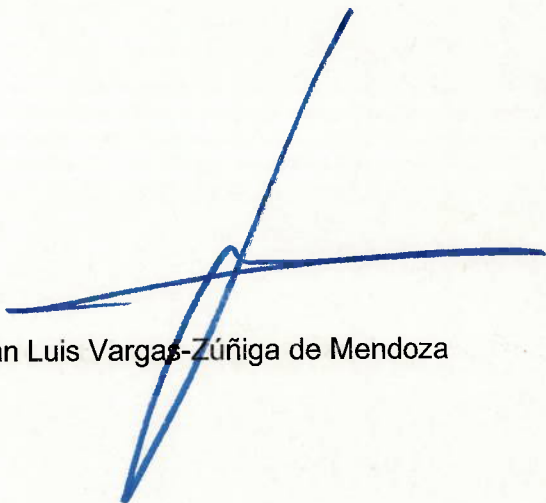
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021:

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

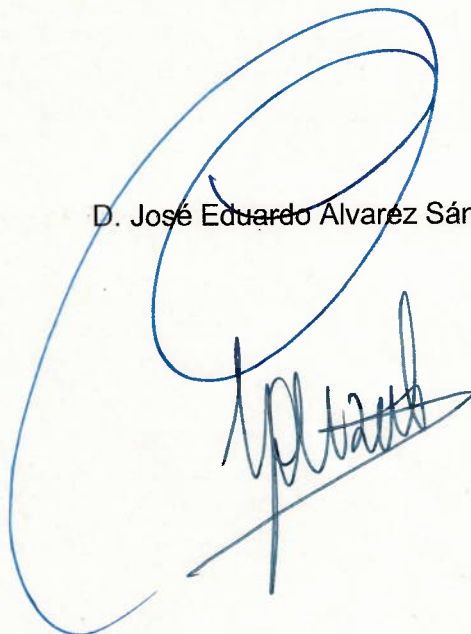
ABANCA RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2021, que incluyen un Balance de Situación, una Cuenta de Resultados, un Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, una Memoria y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Vicesecretario del Consejo, D. Felipe Carriedo Cuesta, numerados del 1 al 15 la Memoria y del 1 al 1 el Informe de Gestión.

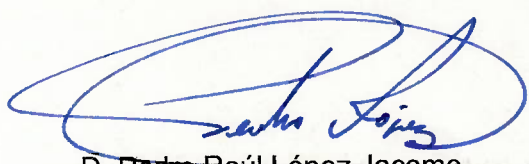
De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2021, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página.



D. Juan Luis Vargas-Zúñiga de Mendoza



D. José Eduardo Álvarez Sánchez



D. Pedro Raúl López Jacome

D. Gonzalo Rodríguez Díaz

Madrid, 30 de Marzo de 2022