

DP Ahorro, 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 DP Ahorro, F.I. por encargo de los administradores de Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U. (posteriormente denominada Wealthprivat Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U.) (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de DP Ahorro, 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
<p data-bbox="277 465 687 499"><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="277 528 842 772">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.</p> <p data-bbox="277 801 842 1077">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 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.</p> <p data-bbox="277 1106 842 1292">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.</p>	<p data-bbox="866 528 1469 898">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U. (posteriormente denominada Wealthprivat 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 cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p data-bbox="866 927 1453 1021">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="866 1050 1382 1113"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="866 1142 1469 1478">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 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 del mismo.</p> <p data-bbox="866 1507 1334 1570"><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="866 1599 1453 1845">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 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.</p> <p data-bbox="866 1874 1433 1998">Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.</p>

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)



Raúl Luño Biarge (21641)

14 de abril de 2021



**PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.**

2021 Núm. 20/21/00941

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

DP Ahorro, F.I.

Cuentas Anuales e
informe de gestión
al 31 de diciembre de 2020



002705361

CLASE 8.^a

DP Ahorro, 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	131 918 323,67	160 615 112,27
Deudores	74 595,29	127 437,96
Cartera de inversiones financieras	125 938 095,90	138 055 672,34
Cartera interior	3 447 423,80	9 963 576,89
Valores representativos de deuda	3 447 423,80	9 963 576,89
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	122 019 539,77	127 646 862,02
Valores representativos de deuda	114 820 519,54	117 516 648,38
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 199 020,23	10 109 746,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	20 466,81
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	471 132,33	445 233,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 905 632,48	22 432 001,97
TOTAL ACTIVO	131 918 323,67	160 615 112,27

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002705362

DP Ahorro, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	131 811 372,31	160 300 725,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	131 811 372,31	160 300 725,40
Capital	-	-
Partícipes	131 442 267,74	157 930 311,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	369 104,57	2 370 413,95
(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	106 951,36	314 386,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	4 462,74	211 540,00
Acreedores	79 465,49	102 846,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	23 023,13	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	131 918 323,67	160 615 112,27
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	4 494 508,74	9 045 335,48
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 494 508,74	9 045 335,48
Otras cuentas de orden	308 064,45	677 169,02
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	308 064,45	677 169,02
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	4 802 573,19	9 722 504,50

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002705363

CLASE 8.^a

DP Ahorro, 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	(747 719,61)	(851 941,24)
Comisión de gestión	(643 892,59)	(736 454,41)
Comisión de depositario	(91 690,06)	(101 199,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 136,96)	(14 286,93)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(747 719,61)	(851 941,24)
Ingresos financieros	1 769 164,69	1 723 228,03
Gastos financieros	(57 156,94)	(134 076,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	389 910,52	2 436 652,19
Por operaciones de la cartera interior	(102 402,95)	132 242,27
Por operaciones de la cartera exterior	492 313,47	2 304 409,92
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 460,99	16 553,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 013 555,08)	(812 869,44)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	95 877,57	36,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(978 869,49)	(293 781,89)
Resultados por operaciones con derivados	(130 563,16)	(519 124,17)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 116 824,18	3 229 487,83
Resultado antes de impuestos	369 104,57	2 377 546,59
Impuesto sobre beneficios	-	(7 132,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO	369 104,57	2 370 413,95

Las Notas 1 a 14, 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.

DP Ahorro, 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

369 104,57

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

369 104,57

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	157 930 311,45	-	-	2 370 413,95	-	160 300 725,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	157 930 311,45	-	-	2 370 413,95	-	160 300 725,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	369 104,57	-	369 104,57
Aplicación del resultado del ejercicio	2 370 413,95	-	-	(2 370 413,95)	-	-
Operaciones con participes	45 080 909,08	-	-	-	-	45 080 909,08
Suscripciones	(73 939 366,74)	-	-	-	-	(73 939 366,74)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	131 442 267,74	-	-	369 104,57	-	131 811 372,31



CLASE 8.^a



002705364

Las Notas 1 a 14, 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.

DP Ahorro, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

2 370 413,95

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

2 370 413,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	136 655 998,34	-	-	(2 341 451,63)	-	134 314 546,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	136 655 998,34	-	-	(2 341 451,63)	-	134 314 546,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 370 413,95	-	2 370 413,95
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 341 451,63)	-	-	2 341 451,63	-	-
Operaciones con participes	75 649 223,01	-	-	-	-	75 649 223,01
Suscripciones	(52 033 458,27)	-	-	-	-	(52 033 458,27)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	157 930 311,45	-	-	2 370 413,95	-	160 300 725,40



CLASE 8.^a



002705365



CLASE 8.^a



002705366

DP Ahorro, 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

DP Ahorro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 29 de noviembre de 2006 bajo la denominación social de Privat Tesorería, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 14 de junio de 2019. Tiene su domicilio social en Plaza del Ayuntamiento, 26, Valencia.

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 29 de diciembre de 2006 con el número 3.731, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de F.I. a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: participación denominada en euros sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener. El colectivo de inversores a los que se dirige son clientes de solo ejecución y clientes bajo contrato de asesoramiento no independiente con retrocesiones.
- Clase C: participación denominada en euros sin un mínimo de inversión inicial, ni un mínimo de inversión a mantener. El colectivo de inversores a los que se dirige son clientes minoristas y/o profesionales con contrato de gestión discrecional, asesoramiento independiente o asesoramiento no independiente sin retrocesiones, contrapartes elegibles e institucionales.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Bank Degroof Petercam Spain, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo 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 a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



002705367

DP Ahorro, F.I.

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

Con fecha 25 de febrero de 2021 la sociedad gestora cambia su denominación de Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U. a Wealthprivat Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (en trámites de inscripción en el Registro Mercantil competente).

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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contando a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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.



002705368

CLASE 8.^a

DP Ahorro, F.I.

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

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

De acuerdo con el 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. Durante los ejercicios 2019 y 2020 la comisión de gestión ha sido para cada clase conforme se detalla a continuación:

	Clase A	Clase C
Comisión de Gestión	0,50%	0,40%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para los ejercicios 2019 y 2020:

Tramos	Porcentaje aplicado
Hasta 30 000 000 euros	0,100%
De 30 000 000,01 a 60 000 000 euros	0,075%
Más de 60 000 000 euros	0,050%

Durante el ejercicio 2020 y 2019 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

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



002705369

DP Ahorro, 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:** la inversión en renta variable conlleva un riesgo de variación de los precios de mercado de dichos activos, ya sea por motivos específicos de la empresa emisora o por variaciones de las condiciones de mercado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, 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. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

- **Riesgo de crédito:** representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma o incluso por un aumento de la probabilidad de dicho evento. Dicho riesgo se vería reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos.



CLASE 8.^a



002705370

DP Ahorro, F.I.

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

- Riesgo de liquidez: representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Actualmente se comprueba el cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos. Asimismo, se realiza una gestión con el fin de cumplir con las necesidades que pudieran tener las IIC.

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
 - Riesgo de incumplimiento normativo: es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
 - Riesgo operacional: definido como aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las IIC, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

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



002705371

DP Ahorro, 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.

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.



CLASE 8.^a



002705372

DP Ahorro, F.I.

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

Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



002705373

DP Ahorro, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002705374

DP Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.



CLASE 8.^a



002705375

DP Ahorro, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



002705376

DP Ahorro, 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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002705377

DP Ahorro, 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

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



002705378

CLASE 8.^a

DP Ahorro, F.I.

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

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

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

k) 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.

l) 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.

m) Suscripciones y reembolsos

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

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



002705379

CLASE 8.^a

DP Ahorro, F.I.

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

n) 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		127 135
Administraciones Públicas deudoras	37	302
Otros	74 558	
	<u>74 595</u>	<u>127 437</u>

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

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

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2020 recoge, principalmente, el importe de márgenes iniciales por la operativa con derivados durante el ejercicio.



CLASE 8.^a



002705380

DP Ahorro, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	37	7 132
Otros	79 428	95 714
	<u>79 465</u>	<u>102 846</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de otros impuestos diferentes al Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2020	2019
Cartera interior	<u>3 447 423,80</u>	<u>9 963 576,89</u>
Valores representativos de deuda	3 447 423,80	9 963 576,89
Cartera exterior	<u>122 019 539,77</u>	<u>127 646 862,02</u>
Valores representativos de deuda	114 820 519,54	117 516 648,38
Instituciones de Inversión Colectiva	7 199 020,23	10 109 746,83
Derivados	-	20 466,81
Intereses de la cartera de inversión	<u>471 132,33</u>	<u>445 233,43</u>
	<u>125 938 095,90</u>	<u>138 055 672,34</u>



CLASE 8.^a



002705381

DP Ahorro, F.I.

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

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	3 525 983,20	22 135 302,75
Cuentas en divisa	<u>2 379 649,28</u>	<u>296 699,22</u>
	<u>5 905 632,48</u>	<u>22 432 001,97</u>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario.

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.



002705382

CLASE 8.^a**DP Ahorro, F.I.**

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

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

	Clase A	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>84 419 808,12</u>	<u>47 391 564,19</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 722 538,28</u>	<u>3 759 249,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,56</u>	<u>12,61</u>
Número de partícipes	<u>419</u>	<u>185</u>

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

	Clase A	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>106 329 839,12</u>	<u>53 970 886,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 493 335,59</u>	<u>4 303 904,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,52</u>	<u>12,54</u>
Número de partícipes	<u>439</u>	<u>194</u>

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

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

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

9. Deudas a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo incluye, principalmente, en este epígrafe saldos pendientes de pago por reembolsos de partícipes.

10. 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.



002705383

CLASE 8.^a

DP Ahorro, F.I.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	<u>308 064</u>	<u>677 169</u>
	<u>308 064</u>	<u>677 169</u>

12. 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, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 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. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



002705384

DP Ahorro, F.I.

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

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

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

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

13. 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. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

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.



CLASE 8.^a



002705385

DP Ahorro, F.I.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2.877 y 2.849 euros, respectivamente.

14. Hechos Posteriores

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

Con fecha 25 de febrero de 2021 se realiza un cambio en el control del grupo de la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por parte de Andbank España, S.A.U. del 100% del capital social del accionista único de la entidad gestora, Bank Degroof Petercam Spain, S.A.U., el cual cambia posteriormente su denominación social a Wealthprivat Bank, S.A.U. (en trámites de inscripción en el Registro Mercantil competente).

Adicionalmente, el Consejo de Administración tiene previsto aprobar en la reunión del 25 de marzo de 2021 el proyecto de fusión de Degroof Petercam S.G.I.I.C., S.A.U. (posteriormente denominada Wealthprivat Asset Management S.G.I.I.C., S.A.U. y cuyo cambio está pendiente de inscripción en el Registro Mercantil) y Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. mediante la absorción de la primera por la segunda.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. es una sociedad participada al 100% por Andbank España, S.A.U.

La operación de fusión por absorción se llevará a cabo según las reglas establecidas en la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, teniendo en cuenta, asimismo, la normativa especial aplicable a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y su Reglamento de desarrollo, Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio).

La fusión consistirá en la integración de la Sociedad Absorbida en la Sociedad Absorbente, mediante la transmisión en bloque de su patrimonio en beneficio de la Sociedad Absorbente que lo adquirirá por sucesión universal, quedando la Sociedad Absorbida disuelta sin liquidación.

DP Ahorro, 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						
Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	1 547 767,29	1 125,73	1 564 181,80	16 414,51	ES0200002014
Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE 0,139 2021-08-09	EUR	1 797 911,28	1 574,84	1 883 242,00	85 330,72	ES0214974067
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 345 678,57	2 700,57	3 447 423,80	101 745,23	
TOTAL Cartera Interior		3 345 678,57	2 700,57	3 447 423,80	101 745,23	



CLASE 8.^a



002705386

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



CLASE 8.^a



002705387

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones REGIAO AUTONOMA MADE 0,796 2022-09-09	EUR	4 692 624,45	4 630,76	4 634 675,50	(57 948,95)	PTRAMXOM00006
Bonos CZECH REPUBLIC 5,000 2021-10-19	EUR	1 566 674,27	1 540,33	1 573 305,15	6 630,88	XS0458257796
Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	2 382 111,78	9 755,55	2 344 983,20	(37 128,58)	PTOTVJOE00005
Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2021-11-30	EUR	3 518 299,80	5 925,33	3 399 993,30	(118 306,50)	PTOTVIOE00006
Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,327 2024-03-25	EUR	2 032 328,57	7 666,67	2 015 820,00	(16 508,57)	IT0005008484
Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,250 2024-03-01	EUR	3 377 670,25	9 247,55	3 491 259,69	113 589,44	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		17 569 709,12	38 766,19	17 460 036,84	(109 672,28)	
Renta fija privatizada						
Bonos GLENCORE FINANCE EUR 2,062 2023-05-30	USD	1 068 434,21	2 179,15	1 015 879,62	(52 554,59)	XS0938722666
Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,070 2022-02-12	EUR	369 060,12	(19 392,90)	490 371,12	121 311,00	PTTGPCOM0000
Bonos TAGUS SOCIEDADE DE T 0,131 2025-05-12	EUR	1 088 265,14	820,67	1 109 698,91	21 433,77	PTTGUAO00005
Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,201 2021-02-12	EUR	100 241,87	131,99	103 385,61	3 143,74	PTTGHOM0000
Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,117 2022-05-16	EUR	998 922,36	366,72	1 002 760,00	3 837,64	DE000DL19TQ2
Bonos DAIMLER AG 1,625 2023-08-22	EUR	2 043 858,60	6 459,60	2 093 133,82	49 275,22	DE000A289XH6
Bonos AMERICA MOVIL SAB 4,750 2022-06-28	EUR	2 262 320,00	(71 275,60)	2 265 086,83	2 766,83	XS0519902851
Bonos BBVA 2,187 2024-04-10	USD	1 606 751,13	8 398,40	1 520 537,96	(86 213,17)	USP16259AK29
Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	1 462 871,12	5 448,78	1 562 564,51	99 693,39	XS1509942923
Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 5,625 2024-09-30	EUR	1 780 547,89	6 532,16	1 794 671,13	14 123,24	XS0454773713
Bonos GLENCORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	1 005 213,62	13 036,38	1 015 428,84	10 215,22	XS1110430193
Bonos CITIGROUP CAPITAL 1,375 2021-10-27	EUR	1 009 260,97	789,73	1 016 416,57	7 155,60	XS1128148845
Bonos HARMAN FINANCE INT S 2,000 2022-05-27	EUR	764 414,09	6 956,19	772 295,27	7 881,18	XS1238991480
Bonos ATRIUM EUROPEAN REAL 3,625 2022-10-17	EUR	1 517 090,02	9 438,53	1 540 148,39	23 058,37	XS1118586244
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,755 2022-06-14	EUR	1 796 116,00	0,11	1 946 480,00	150 364,00	XS0305575572
Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	2 300 567,67	80 600,00	2 205 021,00	(95 546,67)	XS0357281046
Bonos AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1 015 036,12	4 088,48	1 023 722,89	8 686,77	XS1144086110
Bonos RYANAIR 1,125 2023-03-10	EUR	1 426 803,76	24 752,84	1 499 553,32	72 749,56	XS1199964575
Bonos MORGAN STANLEY 2,375 2021-03-31	EUR	1 019 901,99	2 895,21	1 021 513,69	1 611,70	XS1050547857
Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,172 2022-03-21	EUR	1 502 884,98	217,13	1 514 805,00	11 920,02	XS1578916261
Bonos BANCO SANTANDER SA 0,167 2023-01-05	EUR	1 001 844,71	1 227,11	1 010 740,00	8 895,29	XS1608362379
Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,000 2025-07-06	EUR	964 928,09	3 372,41	963 947,69	(980,40)	XS1230358019
Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	1 526 425,99	1 136,11	1 640 361,15	113 935,16	XS2156581394
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-26	EUR	1 827 096,00	(11 912,79)	1 821 500,79	(5 595,21)	IT0005279887
Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,250 2021-02-01	EUR	307 574,14	1 989,23	307 684,95	110,81	XS081124790
Bonos BARCLAYS PLC 0,035 2021-03-22	EUR	1 365 064,83	4 380,91	1 362 933,91	(2 130,92)	XS0126504421



002705388

CLASE 8.^a

DP Ahorro, 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
Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 4,250 2022-03-01	EUR	1 602 916,98	10 385,67	1 612 254,54	9 337,56	XS0752092311
Bonos BANCO DE SABADELL SA 1,750 2024-05-10	EUR	2 031 649,16	17 000,14	2 070 630,00	38 980,84	XS1991397545
Bonos ANGLO AMERICAN PLC 3,500 2022-03-28	EUR	2 085 692,64	26 703,96	2 115 202,89	29 510,25	XS0764637194
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,375 2049-06-27	EUR	1 581 700,77	26 944,01	1 568 281,33	(13 419,44)	XS1799938995
Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2021-02-16	EUR	1 498 534,12	4 559,78	1 499 588,91	1 054,79	XS1865186594
Bonos AMADEUS IT HOLDING S 2,500 2024-05-20	EUR	1 515 071,07	20 982,39	1 612 021,79	96 950,72	XS2177552390
Bonos EDP FINANCE 2,625 2022-01-18	EUR	1 558 792,83	9 575,67	1 571 890,44	13 097,61	XS1111324700
Bonos MEOBANCA 0,250 2023-01-12	EUR	990 312,68	2 166,75	975 673,08	(14 639,60)	IT00005239253
Bonos UNICREDIT SPA 1,000 2023-01-18	EUR	1 516 865,00	9 466,75	1 532 856,53	15 991,53	XS1754213947
Obligaciones ISS GLOBAL AVS 2,125 2024-12-02	EUR	1 505 456,79	2 483,61	1 580 371,25	74 914,46	XS1145526825
Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	399 917,42	(128,74)	402 216,87	2 299,45	XS1884702207
Obligaciones ATF NETHERLANDS BV 1,500 2022-05-03	EUR	1 516 983,10	9 322,74	1 535 131,71	18 148,61	XS1403685636
Obligaciones MOHAWK INDUSTRIES IN 2,000 2022-01-14	EUR	1 471 975,05	34 872,15	1 514 582,28	42 607,23	XS1117296381
Bonos CPI PROPERTY GROUP S 1,450 2022-04-14	EUR	1 000 146,02	10 335,48	1 013 942,74	13 796,72	XS1894558102
Bonos AGUAS DE BARCELONA 1,944 2021-09-15	EUR	608 681,83	864,35	607 008,92	(1 672,91)	XS1107552959
Bonos VOLVO TREASURY AB 1,625 2025-05-26	EUR	2 050 036,95	14 021,25	2 136 147,79	86 110,84	XS2175848170
Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,750 2022-01-25	EUR	1 002 338,87	7 008,20	1 010 250,00	7 911,13	DE000A19B8D4
Obligaciones CEETRUS SA 2,750 2026-11-26	EUR	1 590 862,26	2 577,85	1 614 080,64	23 218,38	FR0013462728
Bonos GENERAL MOTORS 0,200 2022-09-02	EUR	1 446 939,25	9 690,65	1 493 703,87	46 764,62	XS2049548444
Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	2 038 605,48	310,92	2 047 536,48	8 931,00	XS1843449049
Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,198 2022-11-21	EUR	1 504 229,25	(384,30)	1 522 228,18	17 998,93	XS1843449809
Obligaciones TIKEHAU INCOME CROSS 3,000 2023-11-27	EUR	1 497 690,00	4 027,40	1 469 370,00	(28 320,00)	FR0013298890
Bonos ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	1 024 813,61	61,09	1 020 730,14	(4 083,47)	XS1082660744
Bonos SIMON INTL FINANCE 1,375 2022-11-18	EUR	2 005 872,94	2 940,66	2 045 154,41	39 281,47	XS1232098001
Bonos HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,125 2023-09-05	EUR	1 515 312,39	8 620,86	1 580 598,93	65 286,54	XS1958655745
Bonos BRUSSELS AIRPORT CO 1,000 2024-05-03	EUR	1 970 592,84	17 432,48	2 005 322,59	34 729,75	BE6295011025
Bonos CA IMMOBILIEN ANLAGE 1,875 2021-07-12	EUR	1 021 709,47	(7 100,07)	1 009 047,06	(12 662,41)	AT0000A1LJH1
Bonos ERSTE BANK AUSTRIA 1,000 2023-08-30	EUR	1 066 320,90	1 450,00	1 047 155,56	(19 165,34)	AT000B119680
Bonos SHINHAN BANK 0,250 2024-10-16	EUR	1 460 404,25	2 863,75	1 517 757,35	57 353,10	XS2058731717
Obligaciones GENERAL ELECTRIC 1,250 2023-05-26	EUR	1 529 210,03	5 439,97	1 546 781,40	17 571,37	XS1238901166
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2022-05-23	EUR	1 513 596,76	6 728,51	1 556 916,90	43 320,14	XS1416688890
Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,500 2024-10-09	EUR	1 516 512,46	7 631,09	1 636 554,05	120 041,59	XS2154336338
Bonos MFINANCE FRANCE SA 2,000 2021-11-26	EUR	1 015 391,94	415,96	1 016 106,64	714,70	XS1143974159
Bonos SYNGENTA FINANCE NV 1,875 2021-11-02	EUR	2 017 204,70	3 283,78	2 022 940,60	5 735,90	XS1050454682
Bonos EP ENERGY AS 1,659 2024-04-26	EUR	1 517 221,19	15 283,51	1 547 661,01	30 439,82	XS1811024543
Bonos FOMENTO ECONOMICO ME 1,750 2023-03-20	EUR	1 574 446,52	1 096,03	1 576 019,38	1 572,86	XS1378895954

DP Ahorro, F.I.

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

CLASE 8.^a



002705389

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones EUROFIN SCIENTIFIC 3,375 2023-01-30	EUR	1 567 014,42	35 539,53	1 600 129,20	33 114,78	XS1268496640
Bonos DELL TECHNOLOGIES IN 0,625 2022-10-17	EUR	1 507 062,56	1 207,84	1 513 569,21	6 506,65	XS2066058988
Bonos ATOS ORIGIN 0,750 2022-05-07	EUR	1 000 858,58	4 624,52	1 012 556,44	11 697,86	FR0013378445
Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	1 508 891,28	764,22	1 517 352,29	8 461,01	XS1598835822
Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2022-02-21	EUR	100 463,88	662,00	101 408,66	944,78	XS1881804006
Bonos HOIST KREDIT AB 1,125 2021-10-04	EUR	1 000 960,04	2 497,56	994 325,59	(6 634,45)	XS1692378323
Bonos ALBEMARLE CORP 1,875 2021-12-08	EUR	1 014 325,73	253,97	1 017 058,91	2 733,18	XS1148074518
Bonos GENERAL MOTORS 0,088 2021-05-10	EUR	301 126,00	89,27	300 138,00	(988,00)	XS1609252645
Bonos NIBC BANK NV 1,500 2022-01-31	EUR	2 032 951,19	12 455,81	2 049 585,17	16 633,98	XS1554112281
TOTALES Renta fija privada cotizada		95 929 156,62	429 665,57	97 360 482,70	1 431 326,08	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones FID SHRT-IA	EUR	6 975 548,37	-	7 199 020,23	223 471,86	LU1457522560
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 975 548,37	-	7 199 020,23	223 471,86	
TOTAL Cartera Exterior		120 474 414,11	468 431,76	122 019 539,77	1 545 125,66	

DP Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



002705390

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 62500	USD	4 494 508,74	4 511 059,02	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		4 494 508,74	4 511 059,02	

DP Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a
VALORES

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875 2022-09-22	EUR	1 585 206,00	(12 554,71)	1 601 255,98	16 049,98	ES0200002014
Bonos BANCO DE SABADELL SA 0,162 2020-03-05	EUR	1 472 342,50	1 211,47	1 476 378,91	4 036,41	ES03138602P1
Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE 0,139 2021-08-09	EUR	1 797 740,55	1 930,08	1 888 942,00	91 201,45	ES0214974067
Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE 0,175 2020-01-28	EUR	4 904 139,66	5 561,11	4 997 000,00	92 860,34	ES0214973051
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 759 428,71	(3 852,05)	9 963 576,89	204 148,18	
TOTAL Cartera Interior		9 759 428,71	(3 852,05)	9 963 576,89	204 148,18	



002705391

DP Ahorro, F.I.

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



CLASE 8.^a



002705392

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos BANK OF GREECE 1,375 2050-10-19	EUR	1 549 925,00	8 109,85	1 532 195,31	(17 729,69)	XS1698932925
Obligaciones REGIAO AUTONOMA MADE 0,796 2022-09-09	EUR	4 692 624,45	4 630,76	4 682 951,00	(9 673,45)	PTRAMXOM0006
Bonos CZECH REPUBLIC 5,000 2021-10-19	EUR	1 632 784,18	1 613,27	1 647 890,66	15 106,48	XS0458257796
Bonos US TREASURY BILL 1,062 2021-06-30	USD	4 366 083,23	366,77	4 495 297,26	129 214,03	US912828WR74
Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 6,000 2023-04-23	EUR	2 300 567,67	80 600,00	2 227 797,00	(72 770,67)	XS0357281046
Obligaciones ESTADO PORTUGUES 0,950 2022-04-12	EUR	2 382 111,78	9 755,55	2 380 126,00	(1 985,78)	PTOTVJOE0005
Obligaciones ESTADO PORTUGUES 1,000 2021-11-30	EUR	3 518 299,80	5 925,33	3 459 654,00	(58 645,80)	PTOTVIOE0006
Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,327 2024-03-25	EUR	2 032 328,57	16 621,33	1 995 800,00	(36 528,57)	IT0005008484
Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01	EUR	6 522 400,00	(49 208,20)	6 628 630,18	106 230,18	IT0004695075
TOTALES Deuda pública		28 997 124,68	78 414,66	29 050 341,41	53 216,73	
Renta fija privada cotizada						
Bonos GLENORE PLC 1,625 2022-01-18	EUR	1 007 783,42	13 031,98	1 025 491,17	17 707,75	XS1110430193
Bonos ARCELOMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	2 122 658,83	21 152,97	2 150 441,00	27 782,17	XS1167308128
Bonos TAGUS SOCIEDADE DE T 0,131 2025-05-12	EUR	1 340 817,88	1 143,83	1 372 478,98	31 661,10	PTTGAOM0005
Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,201 2021-02-12	EUR	721 798,57	912,86	722 276,12	477,55	PTTGCHOM0000
Bonos DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	EUR	1 634 234,22	39 139,34	1 535 205,00	(99 029,22)	DE000DB5DCW6
Bonos DEUTSCHE BANK AG 0,117 2022-05-16	EUR	998 948,78	503,44	987 520,00	(11 428,78)	DE000DL19TQ2
Bonos AMERICA MOVIL SAB 4,750 2022-06-28	EUR	2 262 320,00	24 465,40	2 266 852,85	4 532,85	XS0519902851
Bonos KONINKLIJKE KPN NV 3,250 2021-02-01	EUR	314 483,00	2 629,39	317 470,53	2 987,53	XS0811124790
Bonos AT&T INC 1,450 2022-06-01	EUR	1 022 447,43	4 118,77	1 034 759,37	12 311,94	XS1144086110
Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 4,250 2022-03-01	EUR	1 652 140,00	12 251,15	1 683 533,03	31 393,03	XS0752092311
Bonos GLENORE PLC 1,250 2021-03-17	EUR	1 016 384,08	978,22	1 020 206,15	3 822,07	XS1202846819
Obligaciones FC BANK PLC 0,869 2021-09-13	EUR	2 002 515,42	4 837,38	2 011 606,12	9 090,70	XS1548776498
Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,937 2021-08-02	EUR	1 581 455,73	27 824,63	1 691 814,36	110 358,63	US345397VU41
Bonos CITIGROUP CAPITAL 1,375 2021-10-27	EUR	1 026 397,77	(7 157,17)	1 037 106,68	10 708,91	XS1128148845
Bonos RENAULT S.A. 1,000 2023-03-08	EUR	1 523 690,00	12 002,20	1 522 091,90	(1 598,10)	FR0013240835
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,755 2022-06-14	EUR	1 796 116,00	3 097,28	1 947 220,00	151 104,00	XS0305575572
Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,375 2022-02-17	EUR	1 588 865,00	4 433,35	1 605 969,32	17 104,32	XS1030900168
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,390 2024-09-26	EUR	1 811 802,26	456,71	1 792 862,42	(18 939,84)	IT0005279887
Bonos MORGAN STANLEY 2,375 2021-03-31	EUR	1 045 431,72	(2 816,02)	1 052 515,86	7 084,14	XS1050547857
Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,172 2022-03-21	EUR	1 502 911,38	286,00	1 516 200,00	13 288,62	XS1578916261
Bonos BANCO SANTANDER SA 0,167 2023-01-05	EUR	1 001 861,96	1 405,56	1 008 320,00	6 458,04	XS1608362379
Obligaciones GOLDMAN SACHS 0,000 2025-07-06	EUR	950 002,59	11 412,31	944 797,79	(5 204,80)	XS1230358019
Bonos AUTOESTRADA BRESCIA 2,375 2020-03-20	EUR	319 375,91	2 429,95	321 309,29	1 933,38	XS1205716720

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
Bonos AUTOSTRASSE PER LITA 4,375 2020-03-16	EUR	1 025 639,16	14 359,54	1 029 215,30	3 576,14	XS0828749761
Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,070 2022-02-12	EUR	774 601,28	2 445,04	869 964,63	95 363,35	PTTGCPO00000
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 0,562 2020-12-23	USD	1 679 348,59	3 497,71	1 785 812,95	106 464,36	IT00005055071
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21	EUR	2 032 160,19	12 291,21	2 065 158,19	32 998,00	XS1568875444
Bonos UNICREDIT SPA 5,070 2020-05-31	EUR	270 222,11	4 246,92	272 977,46	2 755,35	IT00004605074
Bonos UNICREDIT SPA 5,000 2020-07-15	EUR	107 111,98	1 570,46	108 897,89	1 785,91	IT00004917867
Bonos BARCLAYS PLC 0,035 2021-03-22	EUR	1 336 261,32	11 579,03	1 335 542,73	(718,59)	XS0126504421
Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,250 2021-02-16	EUR	1 497 170,00	4 462,45	1 504 604,95	7 434,95	XS1865186594
Bonos ACS ACTIVIDADES DE C 2,875 2020-04-01	EUR	1 639 052,85	5 190,60	1 640 156,24	1 103,39	XS1207309086
Bonos EDP FINANCE 2,625 2022-01-18	EUR	1 587 879,78	9 727,92	1 609 308,18	21 428,40	XS1111324700
Obligaciones INTESA SAN PAOLO 5% 5,000 2020-10-17	EUR	254 640,00	2 491,80	248 736,00	(5 904,00)	IT00004960669
Bonos AGUAS DE BARCELONA 1,944 2021-09-15	EUR	625 862,74	(7 696,54)	627 410,38	1 547,64	XS1107552959
Bonos VONOVIA FINANCE B.V. 0,750 2022-01-25	EUR	1 002 338,87	7 006,85	1 016 080,00	13 741,13	DE000A19B8D4
Obligaciones UNIPOLSAI SPA 0,542 2023-07-28	EUR	500 418,28	3 013,57	504 503,65	4 085,37	XS0173649798
Bonos BREMER LANDESBANK 0,750 2020-03-03	EUR	2 502 365,62	13 396,13	2 504 577,64	2 212,02	DE000BRL9741
Obligaciones ATF NETHERLANDS BV 1,500 2022-05-03	EUR	1 525 308,13	9 374,05	1 555 169,47	29 861,34	XS1403685636
Bonos NEWELL BRANDS 1,875 2021-10-01	EUR	2 043 239,98	3 882,07	2 032 460,93	(10 779,05)	XS1389996882
Obligaciones LDOIM 4 1/2 01/19/21 4,50	EUR	1 838 066,50	7 126,42	1 842 661,98	4 595,48	XS0999554873
Bonos NATWEST MARKETS PLC 0,145 2021-09-27	EUR	400 632,32	22,84	403 216,99	2 584,67	XS1884702207
Bonos SAMVARDHANA MOTHERSO 2,437 2021-12-16	USD	976 010,54	1 960,98	1 088 576,20	112 565,66	XS1428468885
Bonos ALBEMARLE CORP 1,875 2021-12-08	EUR	1 042 699,47	(13 903,67)	1 050 163,18	7 463,71	XS1148074518
Bonos CA IMMOBILIEANLAGE 1,875 2021-07-12	EUR	1 021 709,47	3 726,83	1 026 585,87	4 876,40	AT0000A1LJH1
Obligaciones AUCHAN HOLDING SADIIR 1,750 2021-04-23	EUR	1 528 007,11	8 480,55	1 544 824,94	16 817,83	FR0011859396
Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 1,125 2022-11-21	EUR	2 057 827,44	314,16	2 063 306,33	5 478,89	XS1843449049
Bonos TAKEDA PHARMACEUTICA 0,198 2022-11-21	EUR	1 509 219,55	1 462,55	1 532 134,62	22 915,07	XS1843449809
Obligaciones EFG EUROBANK ERGASIA 2,750 2020-11-02	EUR	2 024 163,88	4 968,92	2 048 087,47	23 923,59	XS1709545641
Bonos BRIGHT FOOD SINGAPOR 1,125 2020-07-18	EUR	2 004 402,04	8 231,16	2 013 295,23	8 893,19	XS1641442246
Bonos CPI PROPERTY GROUP S 1,450 2022-04-14	EUR	1 000 227,27	10 286,93	1 026 472,85	26 245,58	XS1894558102
Bonos ERSTE BANK AUSTRIA 1,000 2023-08-30	EUR	1 089 658,49	1 597,31	1 095 109,36	5 450,87	AT000B119680
Bonos ORLEN CAPITAL AB 2,500 2021-06-30	EUR	1 043 130,00	6 486,90	1 042 689,71	(440,29)	XS1082660744
Bonos MEDIUMBANCAL 0,250 2023-01-12	EUR	990 285,95	2 166,75	968 628,74	(21 657,21)	IT0005239253
Obligaciones GENERAL ELECTRIC 4,350 2021-11-03	EUR	1 083 380,00	(20 432,10)	1 106 144,40	22 764,40	XS0273570241
Obligaciones GENERAL ELECTRIC 1,250 2023-05-26	EUR	1 534 520,00	9 752,50	1 542 047,99	7 527,99	XS1238901166
Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 3,750 2020-04-03	EUR	1 553 164,25	1 358,05	1 555 301,95	2 137,70	XS0478803355
Bonos MIFINANCE FRANCE SA 2,000 2021-11-26	EUR	1 030 659,19	422,91	1 035 604,30	4 945,11	XS1143974159
Bonos GENERAL MOTORS 0,088 2021-05-10	EUR	301 124,77	123,50	301 044,00	(80,77)	XS1609252645



002705393

CLASE 8.ª

DP Ahorro, F.I.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos NIBC BANK NV 1,500 2022-01-31	EUR	2 049 259,39	12 518,61	2 075 155,64	25 896,25	XS1554112281
Obligaciones CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	1 160 960,00	17 868,85	1 044 030,00	(116 930,00)	FR0010941484
Bonos DELL TECHNOLOGIES IN 0,625 2022-10-17	EUR	1 510 100,00	1 663,45	1 513 663,27	3 563,27	XS2066058988
Bonos ATOS ORIGIN 0,750 2022-05-07	EUR	1 001 263,66	4 626,25	1 017 661,29	16 397,63	FR0013378445
Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2021-11-15	EUR	1 517 705,70	768,75	1 528 442,48	10 736,78	XS1598835822
Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,000 2022-02-21	EUR	100 283,55	1 071,78	101 699,49	1 415,94	XS1881804006
Bonos MYLAN NV 1,250 2020-11-23	EUR	1 006 099,65	665,15	1 010 786,82	4 687,17	XS1492457236
Bonos HOIST KREDIT AB 1,125 2021-10-04	EUR	1 001 879,92	2 499,88	1 011 905,78	10 025,86	XS1692378323
Bonos PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	1 517 799,40	12 144,35	1 540 585,94	22 786,54	XS1172947902
Bonos SYNGENTA FINANCE NV 1,875 2021-11-02	EUR	2 034 136,00	3 311,92	2 057 855,62	23 719,62	XS1050454682
TOTALES Renta fija privada cotizada		87 576 438,34	370 670,82	88 466 306,97	889 868,63	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones FID SHRT-IA	EUR	10 000 020,00	-	10 109 746,83	109 726,83	LU1457522560
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 000 020,00	-	10 109 746,83	109 726,83	
TOTAL Cartera Exterior		126 573 583,02	449 085,48	127 626 395,21	1 052 812,19	



002705394

DP Ahorro, 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
Futuros comprados				
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 62500	USD	9 045 335,48	9 055 158,84	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		9 045 335,48	9 055 158,84	
TOTALES		9 045 335,48	9 055 158,84	



CLASE 8.^a



002705395



CLASE 8.^a



002705396

DP Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Visión de los mercados

La incertidumbre vuelve a surgir ante el potencial riesgo sanitario asociado a la mutación del virus, en el trasfondo, por tanto, el temor a una vuelta a confinamientos estrictos generalizados y el consiguiente impacto en la gradual normalización de la actividad económica esperada para 2021. Aunque la evidencia científica en relación a las implicaciones de esta mutación del COVID es aún muy escasa y las preguntas clave siguen por tanto abiertas. El empeoramiento de la situación epidemiológica en Europa y EEUU tras el verano ha condicionado la evolución macroeconómica del cuarto trimestre del año. No obstante, a pesar de esa expectativa, hasta el momento los principales modelos de previsión a corto plazo no muestran signos de contracción en el 4T, si bien durante las últimas semanas sí han comenzado a señalar una clara desaceleración.

En el área euro, los indicadores adelantados que hemos ido conociendo nos muestran que la actividad comenzó a deteriorarse a finales del tercer trimestre y que el enfriamiento de la recuperación se ha ido acentuando conforme se endurecían las restricciones por el rápido avance de la segunda ola. En EEUU, la estrategia llevada a cabo para paliar los efectos de la pandemia durante la primera ola fue diferente que la europea. Esto ha dado lugar a un menor impacto sobre la actividad económica, según han ido mostrando los diferentes indicadores adelantados. En Europa el Plan de Recuperación sale adelante, un presupuesto excepcional de la UE para hacer frente a la crisis, es un salto adelante en la integración fiscal de la UE. En los mercados emergentes el repunte de casos puede frenar la recuperación que estábamos viendo en estos mercados. China mantiene la recuperación económica, aunque con un importante incremento de los niveles de endeudamiento.

El USD podría mantener su debilidad en un entorno de menor incertidumbre, si bien sorpresas sobre a la evolución de la pandemia o efectividad de las vacunas podría revertir esta tendencia.

2020 ha sido otro buen año en renta fija. En nuestro escenario central hay valor en buscar la potencial elasticidad al alza de la deuda de aquellos sectores más castigados por la pandemia. COVID19 creó una oportunidad única en crédito. Hoy, debemos ser mucho más selectivos para obtener rentabilidad. Empiezan a repuntar las expectativas de tipos de interés en EEUU. La Renta fija emergente en divisa local continúa siendo atractiva, aunque se es necesario ser muy selectivo, evitando países con fundamentales débiles, mientras que preferimos aquellos que ofrecen una mayor protección. Los bajos tipos de interés en renta fija soberana en el área euro y Estados Unidos (negativos en países Core) siguen sin ofrecer oportunidad de compra, por lo que descartamos invertir en deuda soberana tanto europea como norteamericana. A pesar de la reducción de los spreads de la renta fija high yield, esta sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, pero será muy importante ser muy selectivos, invertir en duraciones cortas y asumir volatilidad.



CLASE 8.^a



002705397

DP Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Importante rotación sectorial hacia cíclicos y value desde el anuncio de la vacuna, especialmente en Europa, beneficiando a los índices/sectores europeos en los últimos meses del año. Las estimaciones de beneficios han mejorado desde verano, de forma más destacada en el SP 500. Una mejora en el crecimiento económico y una recuperación de los beneficios debería propiciar una evolución positiva de la renta variable, especialmente en los sectores más castigados.

Sectores defensivos como health care o alimentación ofrecen mejor comportamiento ante una situación de menor crecimiento económico. Incrementamos posiciones en sectores value, que podrían tomar el relevo ante una recuperación económica. Invertimos en sectores que se vean favorecidos por las actuales corrientes de inversión en megatendencias: Tecnología, Demografía y Sostenibilidad. Sobreponderando aquellos activos con un enfoque ISR (Inversión socialmente responsable). Incrementamos la inversión en renta variable emergente, inclinándonos por Asia y especialmente China, que lidera el crecimiento y por países con fundamentales macroeconómicos estables o con favorables perspectivas económicas.

El crecimiento de los beneficios y la reducción del endeudamiento de las empresas japonesas, junto con la política expansiva del Boj ayudan a la positiva evolución de la bolsa japonesa.

Características y evolución del fondo

DP Ahorro, F.I. es un Fondo de Inversión de renta fija a corto plazo, que invierte en valores de renta fija, tanto públicos como privados, sin distribución geográfica determinada, siendo en todo caso de países miembros de la OCDE. La duración media de la cartera oscilará entre 6 y 24 meses y los activos estarán denominados en euro, con un máximo del 10% en monedas no euro. El Índice de referencia del fondo es el Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year.

El valor liquidativo de la clase A del fondo al final del ejercicio ascendía a 12,55773 euros y el patrimonio a 84.419.808,12 euros. La rentabilidad obtenida en este ejercicio ha sido del 0,31%.

El valor liquidativo de la clase C del fondo al final del ejercicio ascendía a 12,59115 euros y el patrimonio a 47.391.564,19 euros. La rentabilidad obtenida en este ejercicio ha sido del 0,41%.



CLASE 8.^a



002705398

DP Ahorro, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

Dado su objeto social, el fondo no ha desarrollado ninguna 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 previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



002705399

DP Ahorro, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Degroof Petercam, S.G.I.I.C., S.A.U. (posteriormente denominada Wealthprivat Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en trámites de inscripción en el Registro Mercantil competente), en fecha 25 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2020 de DP Ahorro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:

D. Joaquín Santisteban Aranaga
Presidente

D. Manuel Pfaff Martorell
Consejero

D. Guillermo Viladomiu Masifern
Consejero