

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Murano Patrimonio, F.I. por encargo de los administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) 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 a 31 de diciembre de 2021.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la 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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Murano Patrimonio, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 6 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

21 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/11134

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



002456001

Murano Patrimonio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	198 709 375,23	164 708 647,43
Deudores	217 720,49	979 616,02
Cartera de inversiones financieras	164 430 784,81	143 885 600,85
Cartera interior	56 083 770,76	47 942 112,50
Valores representativos de deuda	6 630 901,28	3 581 561,56
Instrumentos de patrimonio	2 213 365,36	1 658 897,36
Instituciones de Inversión Colectiva	46 588 431,47	42 465 344,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	651 072,65	236 309,41
Otros	-	-
Cartera exterior	108 223 133,75	95 823 398,99
Valores representativos de deuda	8 462 006,61	7 607 771,15
Instrumentos de patrimonio	9 938 974,97	3 923 220,29
Instituciones de Inversión Colectiva	89 731 882,17	84 278 041,10
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	90 270,00	14 366,45
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	123 880,30	120 089,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 060 869,93	19 843 430,56
TOTAL ACTIVO	198 709 375,23	164 708 647,43

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



002456002

CLASE 8.ª**Murano Patrimonio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	197 698 077,59	164 376 029,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	197 698 077,59	164 376 029,56
Capital	-	-
Partícipes	192 744 729,10	161 034 230,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 953 348,49	3 341 799,31
(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	1 011 297,64	332 617,87
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 002 027,64	291 480,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	9 270,00	41 137,67
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	198 709 375,23	164 708 647,43
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	33 242 354,22	37 098 989,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 134 293,19	23 736 070,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	16 108 061,03	13 362 919,07
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	33 242 354,22	37 098 989,11

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



002456003

Murano Patrimonio, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 232,04	240,52
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 972 225,69)	(1 368 884,57)
Comisión de gestión	(1 817 857,89)	(1 186 307,78)
Comisión de depositario	(120 614,07)	(93 237,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 753,73)	(89 339,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 969 993,65)	(1 368 644,05)
Ingresos financieros	519 471,74	616 097,32
Gastos financieros	(95 795,58)	(78 663,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	461 239,82	4 272 599,34
Por operaciones de la cartera interior	1 280 710,40	1 107 593,05
Por operaciones de la cartera exterior	5 693 532,93	3 052 149,21
Por operaciones con derivados	(507 265,22)	112 857,08
Otros	(6 005 738,29)	-
Diferencias de cambio	81 651,64	(341 028,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6 006 808,34	253 766,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	816 568,25	268 896,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 667 980,11	(684 463,60)
Resultados por operaciones con derivados	521 034,49	669 333,46
Otros	1 225,49	-
Resultado financiero	6 973 375,96	4 722 771,61
Resultado antes de impuestos	5 003 382,31	3 354 127,56
Impuesto sobre beneficios	(50 033,82)	(12 328,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 953 348,49	3 341 799,31

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Murano Patrimonio, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 953 348,49
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	4 953 348,49

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 2020	161 034 230,25	-	-	3 341 799,31	-	164 376 029,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	161 034 230,25	-	-	3 341 799,31	-	164 376 029,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 953 348,49	-	4 953 348,49
Aplicación del resultado del ejercicio	3 341 799,31	-	-	(3 341 799,31)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	78 581 650,42	-	-	-	-	78 581 650,42
Reembolsos	(50 212 950,88)	-	-	-	-	(50 212 950,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



002456004

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 341 799,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 341 799,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	79 905 515,68	-	-	3 111 244,21	-	83 016 759,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	79 905 515,68	-	-	3 111 244,21	-	83 016 759,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	3 111 244,21	-	-	3 341 799,31	-	3 341 799,31
Operaciones con partícipes	-	-	-	(3 111 244,21)	-	-
Suscripciones	103 131 928,30	-	-	-	-	103 131 928,30
Reembolsos	(25 114 457,94)	-	-	-	-	(25 114 457,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	161 034 230,25	-	-	3 341 799,31	-	164 376 029,56



CLASE 8.^a



002456005



CLASE 8.^a



002456006

Murano Patrimonio, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Murano Patrimonio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de mayo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de enero de 2016 con el número 5.030, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 3 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase C: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.

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.



CLASE 8.^a



002456007

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C, S.A., sociedad participada al 50,01% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.ª



002456008

Murano Patrimonio, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los resultados.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

	Clase A	Clase B	Clase C
Comisión de Gestión			
Sobre patrimonio	1,00	0,60	0,43
Sobre rendimientos íntegros	5,00	5,00	5,00

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria aplicada a todas las clases del Fondo han sido las siguientes:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	25 000 000,00	euros			0,085%
Desde	25 000 000,01	euros hasta	75 000 000,00	euros	0,075%
A partir de	75 000 000,01	euros			0,06%

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

El Fondo recibió durante el ejercicio 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.^a



002456009

Murano Patrimonio, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002456010

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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.



CLASE 8.^a



002456011

Murano Patrimonio, F.I.

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002456012

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



002456013

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002456014

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



002456015

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.^a



002456016

Murano Patrimonio, F.I.

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

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.

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) 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.



CLASE 8.ª



002456017

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) 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.

k) 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.

l) 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".



CLASE 8.^a



002456018

Murano Patrimonio, F.I.

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	-	863 514,67
Administraciones Públicas deudoras	202 716,14	116 101,35
Operaciones pendientes de liquidar	3 891,21	-
Otros	11 113,14	-
	<u>217 720,49</u>	<u>979 616,02</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	102 723,06	98 669,29
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	99 993,08	17 432,06
	<u>202 716,14</u>	<u>116 101,35</u>

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	136 815,78	31 049,37
Operaciones pendientes de liquidar	232 279,38	78 783,32
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	199 986,27	-
Otros	432 946,21	181 647,51
	<u>1 002 027,64</u>	<u>291 480,20</u>



CLASE 8.^a



002456019

Murano Patrimonio, F.I.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	86 781,96	18 721,12
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	50 033,82	12 328,25
	136 815,78	31 049,37

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	56 083 770,76	47 942 112,50
Valores representativos de deuda	6 630 901,28	3 581 561,56
Instrumentos de patrimonio	2 213 365,36	1 658 897,36
Instituciones de Inversión Colectiva	46 588 431,47	42 465 344,17
Derivados	651 072,65	236 309,41
Cartera exterior	108 223 133,75	95 823 398,99
Valores representativos de deuda	8 462 006,61	7 607 771,15
Instrumentos de patrimonio	9 938 974,97	3 923 220,29
Instituciones de Inversión Colectiva	89 731 882,17	84 278 041,10
Derivados	90 270,00	14 366,45
Intereses de la cartera de inversión	123 880,30	120 089,36
	164 430 784,81	143 885 600,85



CLASE 8.ª



002456020

Murano Patrimonio, F.I.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	26 960 735,17	16 715 311,09
Cuentas en divisa	5 909 053,95	178 949,18
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 129 751,14	1 983 600,69
Otras cuentas de tesorería en divisa	61 329,67	965 569,60
	34 060 869,93	19 843 430,56

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

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.



CLASE 8.ª



002456021

Murano Patrimonio, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	155 982 489,54	7 931 500,38	33 784 087,67
Número de participaciones emitidas	14 739 802,84	727 460,37	3 075 082,62
Valor liquidativo por participación	10,58	10,90	10,99
Número de partícipes	681	2	66

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

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	132.811.451,40	3.595.113,35	27.969.464,81
Número de participaciones emitidas	12.899.164,24	340.261,39	2.631.540,33
Valor liquidativo por participación	10,30	10,57	10,64
Número de partícipes	570	2	59

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



002456022

Murano Patrimonio, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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.



CLASE 8.^a



002456023

Murano Patrimonio, F.I.

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 6 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 3 miles de euros.



CLASE 8.^a



002456024

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, 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.

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

CLASE 8.^a

002456025

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 765,67	5 171,88	500 137,60	(1 628,07)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	303 035,34	1 277,85	304 092,82	1 057,48	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		804 801,01	6 449,73	804 230,42	(570,59)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 0,050 2022-01-17	EUR	799 310,28	572,32	799 289,74	(20,54)	ES0563960295
CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-02-25	EUR	1 433 312,63	1 880,63	1 433 255,91	(56,72)	XS2381253165
BARCELO COORPORACION 0,950 2022-05-05	EUR	798 337,18	577,24	798 368,15	30,97	ES0505047540
BARCELO COORPORACION 0,700 2022-02-01	EUR	599 428,07	410,75	599 390,81	(37,26)	ES0505047524
BARCELO COORPORACION 1,000 2022-03-02	EUR	1 697 383,88	1 729,04	1 697 218,55	(165,33)	ES0505047482
BARCELO COORPORACION 0,750 2022-01-11	EUR	499 394,19	544,62	499 147,70	(246,49)	ES0505047466
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 827 166,23	5 714,60	5 826 670,86	(495,37)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	527 101,95	-	594 483,87	67 381,92	ES0144580Y14
EDP RENOVAVIS SA	EUR	183 234,67	-	194 340,60	11 105,93	ES0127797019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	258 256,08	-	332 835,03	74 578,95	ES0105025003
IAG SA	EUR	224 549,93	-	230 893,70	6 343,77	ES0177542018
ACERINOX SA	EUR	295 581,25	-	310 036,32	14 455,07	ES0132105018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	284 104,01	-	298 439,00	14 334,99	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	218 539,49	-	252 336,84	33 797,35	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 991 367,38	-	2 213 365,36	221 997,98	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	22 202 427,42	-	23 115 512,08	913 084,66	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7 322 957,61	-	7 331 340,80	8 383,19	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	16 003 268,06	-	16 141 578,59	138 310,53	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		45 528 653,09	-	46 588 431,47	1 059 778,38	
TOTAL Cartera Interior		54 151 987,71	12 164,33	55 432 698,11	1 280 710,40	

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



CLASE 8.^a



002456026

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	200 891,00	1 826,96	195 379,83	(5 511,17)	XS2363203089
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181 580,25	12 212,23	192 097,14	10 516,89	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	189 231,08	(752,86)	193 850,34	4 619,26	US808513BD67
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	500 895,00	6 071,29	502 421,72	1 526,72	XS2077670003
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	269 488,19	6 201,11	271 536,14	2 047,95	USF2893TAF33
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	310 399,47	22 800,38	345 728,82	35 329,35	XS2049422343
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	412 020,96	4 687,96	430 777,34	18 756,38	XS0968913342
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273 013,88	26 912,36	280 178,21	7 164,33	XS2114413565
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	783 004,16	5 321,59	818 299,90	35 295,74	XS1614415542
BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	791 571,93	9 963,92	898 866,28	107 294,35	XS2199369070
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	200 015,00	754,42	203 033,69	3 018,69	XS2320533131
GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	100 044,08	483,44	103 594,82	3 550,74	XS1139494493
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2170-02-23	EUR	402 569,00	1 241,24	401 637,40	(931,60)	XS2406737036
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191 131,45	2 667,49	205 479,89	14 348,44	XS1327504087
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	822 160,97	10 449,07	864 716,30	42 555,33	XS1951220596
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	399 851,00	5 444,24	385 462,28	(14 388,72)	XS2353073161
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	421 153,89	(4 651,37)	430 491,42	9 337,53	XS1888179477
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 449 021,31	111 633,47	6 723 551,52	274 530,21	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 741 167,50	82,50	1 738 455,09	(2 712,41)	EU0000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1 741 167,50	82,50	1 738 455,09	(2 712,41)	
Acciones admitidas cotización						
LVMH SE	EUR	245 609,69	-	284 257,00	38 647,31	FR0000121014
AUTOSTRADE	EUR	183 839,52	-	212 287,71	28 448,19	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	105 187,83	-	108 277,88	3 090,05	FI0009014575
SIKA AG-REG	CHF	458 186,64	-	667 975,37	209 788,73	CH0418792922
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	393 829,68	-	308 697,32	(85 132,36)	NO0010331838
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	438 915,11	-	471 814,51	32 899,40	GB0007980591
ACCOR SA	EUR	222 562,74	-	230 302,75	7 740,01	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	329 572,39	-	389 383,83	59 811,44	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	357 872,99	-	360 272,75	2 399,76	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	209 347,89	-	332 836,42	123 488,53	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	171 248,02	-	366 070,60	194 822,58	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	373 106,30	-	391 176,49	18 070,19	FR0000131104
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	202 943,97	-	118 916,27	(84 027,70)	FR0000054470
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	194 131,64	-	253 831,36	59 699,72	CH0319416936

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

CLASE 8.^a

002456027

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	336 433,26	-	527 613,12	191 179,86	DE000SHL1006
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	94 433,97	-	52 850,09	(41 583,88)	NO0010890312
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	185 163,31	-	216 045,72	30 882,41	IT0005090300
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	293 783,14	-	320 348,49	26 565,35	CH0009002962
CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	322 414,91	-	304 101,26	(18 313,65)	CH0012138530
LINDE PLC	EUR	338 975,11	-	526 320,00	187 344,89	IE00BZ12WP82
LUNDIN MINING CORP	CAD	176 186,64	-	136 588,94	(39 597,70)	CA5503721063
HANNOVER RUECK SE	EUR	360 216,08	-	425 396,75	65 180,67	DE0008402215
KBC GROUP NV	EUR	219 464,34	-	265 166,44	45 702,10	BE0003565737
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	425 148,92	-	435 492,33	10 343,41	NL0000009082
L OREAL SA	EUR	334 810,22	-	382 343,15	47 532,93	FR0000120321
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	96 634,36	-	142 844,24	46 209,88	NO0010890304
PROSUS NV	EUR	374 729,51	-	322 649,64	(52 079,87)	NL0013654783
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	387 754,58	-	426 384,65	38 630,07	PTPT10AM0006
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	389 452,40	-	460 273,16	70 820,76	GB00B03MLX29
SINCH AB	SEK	273 084,34	-	259 654,93	(13 429,41)	SE0016101844
ELIS SA	EUR	208 826,90	-	238 801,80	29 974,90	FR0012435121
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 703 866,40	-	9 938 974,97	1 235 108,57	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	904 327,86	-	909 988,88	5 661,02	LU1129205529
LUMY-YORK ASIAN ETRD U-BEURA	EUR	1 579 237,68	-	1 624 260,77	45 023,09	IE0031574977
LYXOR MARATHON EM BD-I EUR	EUR	2 468 221,78	-	2 571 006,10	102 784,32	IE00B8BS6228
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 819 682,09	-	2 812 493,64	(7 188,45)	LU1650488494
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	217 317,45	-	230 471,15	13 153,70	LU1834986900
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	658 590,74	-	720 581,88	61 991,14	LU1834988278
SYZ ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1 906 894,08	-	2 085 462,50	178 568,42	LU0933611138
XTRACKERS II/LUXEMBOURG	EUR	12 062 270,19	-	11 252 776,56	(809 493,63)	LU0321462870
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	USD	3 097 976,29	-	4 270 755,96	1 172 779,67	LU0952587862
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	2 916 273,02	-	3 472 228,69	555 955,67	LU0638557669
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	2 468 221,78	-	2 601 892,54	133 670,76	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	2 468 220,48	-	2 547 446,03	79 225,55	LU0284634564
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4 249 949,81	-	4 333 508,08	83 558,27	LU0853555893
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	USD	1 144 857,94	-	1 536 610,70	391 752,76	LU0571085686
EURIZON	EUR	2 897 887,01	-	2 904 951,28	7 064,27	LU2200112832
ISHARES	EUR	115 205,01	-	155 214,07	40 009,06	DE0006289309
ISHARES	EUR	2 773 008,59	-	3 061 744,83	288 736,24	IE00B02KXH56
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4 207 465,06	-	4 287 214,48	79 749,42	LU0174544550

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	3 304 895,35	-	3 205 135,97	(99 759,38)	IE00BD2ZKW57
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	3 154 487,81	-	3 258 955,01	104 467,20	LU1353952267
SCHRODERS	EUR	1 726 645,56	-	1 919 213,96	192 568,40	LU0302447452
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	2 562 618,00	-	2 991 073,72	428 455,72	LU0226954369
FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	5 260 933,13	-	5 235 211,01	(25 722,12)	LU0226954369
INVECO MANAGEMENT	EUR	6 000 773,29	-	5 978 935,55	(21 837,74)	LU0346393704
WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA	USD	1 784 929,74	-	1 934 098,89	149 169,15	LU1590491913
SPDR	EUR	7 409 338,70	-	7 193 864,64	(215 474,06)	IE00BDB47662
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	853 799,49	-	910 896,70	57 097,21	IE00B41RYL63
DB-X-TRACKERS	USD	3 810 128,01	-	4 636 168,58	826 040,57	LU0936248318
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		84 824 155,94	-	88 642 162,17	3 818 006,23	
Acciones y participaciones no Directiva						
SCENT INVERSION LIBRE FIL	EUR	723 832,08	-	1 089 720,00	365 887,92	CH1101594245
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		723 832,08	-	1 089 720,00	365 887,92	
TOTAL Cartera Exterior		102 442 043,23	111 715,97	108 132 863,75	5 690 820,52	

CLASE 8.^a

002456028

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

CLASE 8.^a

002456029

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	2 481 149,65	2 511 081,80	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	3 000 000,00	5 141 100,00	10/03/2022
BUNDESobligation 0% 09/10/2026 1000	EUR	7 700 000,00	10 259 480,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	JPY	375 643,54	377 042,11	16/03/2022
TOTALES Futuros comprados		13 556 793,19	18 288 703,91	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 867 500,00	90 270,00	18/02/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		1 867 500,00	90 270,00	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 710 000,00	9 270,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 710 000,00	9 270,00	
Otros compromisos de compra				
LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EUR	-	2 812 493,64	-
ROBECO-ROB GL CON TR-IUSD	USD	-	910 896,70	-
OYSTER MA AB RT E-I EUR PR	EUR	-	2 085 462,50	-
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	EUR	-	3 472 228,69	-
EXANE FUNDS 1 CERES "A" AC	EUR	-	2 547 446,03	-
DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	-	4 287 214,48	-
LYXOR/TIEMMNN ARB ST-I EUR-A	EUR	-	2 571 006,10	-
MUTUAFONDO FI-L-	EUR	-	23 115 512,08	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI-L	EUR	-	7 331 340,80	-
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIB	EUR	-	16 141 578,59	-
UBS BLOOMBERG CMCI EMSN EUR	EUR	-	1 089 720,00	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	66 364 899,61	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	7 521 837,72	7 521 438,00	16/03/2022
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	USD	2 193 063,81	2 244 872,47	21/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	3 626 812,50	3 730 125,00	18/03/2022
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	2 766 347,00	3 557 195,47	31/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		16 108 061,03	17 053 630,94	
TOTALES		33 242 354,22	101 806 774,46	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAJA AHORROS (IBERCA 2,750 2030-07-23	EUR	501 765,67	5 957,29	486 360,45	(15 405,22)	ES0244251015
FUNDACION MAPFRE 4,375 2047-03-31	EUR	207 586,14	6 305,62	233 496,82	25 910,68	ES0224244089
BANKINTER SA 1,562 2049-07-17	EUR	810 183,00	10 708,81	881 497,28	71 314,28	XS2199369070
BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	822 160,97	25 645,71	863 737,77	41 576,80	XS1951220596
NATURGY ENERGY GROUP 4,125 2049-11-30	EUR	295 734,92	1 428,68	317 121,10	21 386,18	XS1139494493
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 637 430,70	50 046,11	2 782 213,42	144 782,72	
Instrumentos del mercado monetario						
MINERSA 0,260 2021-01-15	EUR	799 331,68	566,57	799 348,14	16,46	ES0563960188
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		799 331,68	566,57	799 348,14	16,46	
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	108 388,46	-	79 803,36	(28 585,10)	ES0157097017
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	105 184,75	-	377 199,84	272 015,09	ES0165386014
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	100 438,29	-	106 119,20	5 680,91	ES0105025003
EUSKALTEL SA	EUR	197 505,15	-	205 808,75	8 303,60	ES0105075008
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	112 587,51	-	156 583,24	43 995,73	ES0109067019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	78 155,23	-	133 886,21	55 730,98	ES0177542018
GRIFOLS SA	EUR	125 161,02	-	100 701,96	(24 459,06)	ES0171996087
INDRA SISTEMAS SA	EUR	136 702,62	-	97 775,84	(38 926,78)	ES0118594417
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	135 628,44	-	115 881,70	(19 746,74)	ES0173093024
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	134 432,72	-	61 133,00	(73 299,72)	ES0178165017
Derechos REPSOL SA	EUR	3 083,86	-	2 984,96	(98,90)	ES06735169H8
REPSOL SA	EUR	80 349,79	-	87 730,50	7 380,71	ES0173516115
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	116 822,12	-	133 288,80	16 466,68	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 434 439,96	-	1 658 897,36	224 457,40	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO FIL	EUR	21 087 384,95	-	21 869 817,98	782 433,03	ES0165237019
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI	EUR	20 489 248,84	-	20 595 526,19	106 277,35	ES0165142011
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		41 576 633,79	-	42 465 344,17	888 710,38	
TOTAL Cartera Interior		46 447 836,13	50 612,68	47 705 803,09	1 257 966,96	



CLASE 8.ª



002456030

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	363 092,66	929,22	337 669,66	(25 423,00)	XS1982118264
BUONI POLIENNALI DEL 0,675 2030-04-01	EUR	1 681 470,49	4 513,80	1 777 234,82	95 764,33	IT0005383309
TOTALES Deuda pública		2 044 563,15	5 443,02	2 114 904,48	70 341,33	
Renta fija privada cotizada						
EIFFAGE SA 1,625 2027-01-14	EUR	100 130,00	810,32	105 629,06	5 499,06	FR0013521960
AUTOSTRADE PER L'ITA 1,750 2026-06-26	EUR	189 499,34	2 644,94	198 799,39	9 300,05	XS1327504087
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2049-05-16	EUR	840 657,61	5 406,59	820 554,90	(20 102,71)	XS1614415542
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2079-01-03	EUR	421 153,89	10 747,15	416 905,09	(4 248,80)	XS1888179477
VOLKSWAGEN AG 5,125 2049-09-04	EUR	446 015,77	5 081,47	439 338,09	(6 677,68)	XS0968913342
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2049-01-29	USD	256 681,67	5 580,53	260 276,19	3 594,52	USF2893TAF33
BAYER AG 2,375 2079-05-12	EUR	500 895,00	7 787,60	508 870,41	7 975,41	XS2077670003
AMADEUS IT HOLDING S 2,875 2027-05-20	EUR	394 895,00	7 484,02	450 588,53	55 693,53	XS2177555062
DUPONT DE NEMOUR 1,084 2023-05-01	USD	363 587,24	(51,95)	333 675,66	(29 911,58)	US26614NAA00
AT&T INC 2,875 2049-05-01	EUR	271 980,00	8 194,85	302 037,11	30 057,11	XS2114413565
UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	303 035,34	1 103,18	303 462,70	427,36	ES0280907017
SWISS RE AG 4,250 2049-09-04	USD	310 399,47	4 522,77	344 005,19	33 605,72	XS2049422343
AIB GROUP PLC 1,875 2029-11-19	EUR	181 580,25	658,31	203 247,47	21 667,22	XS2080767010
TIKEHAU INCOME CROSS 2,250 2026-10-14	EUR	399 815,00	1 947,95	417 200,00	17 385,00	FR0013452893
CHARLES SCHWAB CORP 1,343 2049-12-01	USD	189 231,08	689,29	182 745,74	(6 485,34)	US08513BD67
ACS ACTIVIDADES DE C 1,375 2025-06-17	EUR	200 569,00	1 426,64	205 531,14	4 962,14	XS2189592616
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 370 125,66	64 033,66	5 492 866,67	122 741,01	
Acciones admitidas cotización						
KBC GROUP	EUR	275 850,18	-	243 898,24	(31 951,94)	BE0003565737
NOKIA OYJ	EUR	202 561,82	-	164 734,28	(37 827,54)	FI0009000681
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	197 188,36	-	224 700,00	27 511,64	FR0000125007
ALSTOM SA	EUR	310 400,02	-	376 375,75	65 975,73	FR0010220475
VIVENDI SA	EUR	163 268,24	-	220 009,20	56 740,96	FR0000127771
ALLIANZ SE	EUR	229 101,60	-	217 558,80	(11 542,80)	DE0008404005
AIR LIQUIDE SA	EUR	236 320,92	-	226 479,75	(9 841,17)	FR0000120073
BP PLC	GBP	85 458,19	-	85 637,41	179,22	GB0007980591
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	245 469,09	-	240 749,06	(4 720,03)	NL0000009082
ATLANTIA SPA	EUR	121 230,66	-	119 088,50	(2 142,16)	IT0003506190
ASML HOLDING NV	EUR	66 463,74	-	121 252,75	54 789,01	NL0010273215
HANNOVER RUECK	EUR	152 959,18	-	140 984,60	(11 974,58)	DE0008402215
LINDE	EUR	250 473,39	-	281 160,00	30 686,61	IE00BZ12WP82
FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	85 162,92	-	119 165,05	34 002,13	CH0319416936



CLASE 8.ª



002456031

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

CLASE 8.^a

002456032

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PORTUCEL	EUR	249 913,92	-	192 141,16	(57 772,76)	PTPT10AM0006
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	246 356,37	-	227 030,77	(19 325,60)	NO0010331838
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	194 862,77	-	211 243,36	16 380,59	DE000SHL1006
PROSUS NV	EUR	143 793,53	-	156 750,64	12 957,11	NL0013654783
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITALIA	EUR	109 951,94	-	120 053,70	10 101,76	IT0005090300
COMPASS GRP	GBP	95 445,82	-	117 020,87	21 575,05	GB00BD6K4575
ACCOR SA	EUR	94 191,71	-	117 186,40	22 994,69	FR0000120404
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 756 424,37	-	3 923 220,29	166 795,92	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EURO STOXX BANKS DE	EUR	99 090,84	-	109 272,90	10 182,06	DE0006289309
AXA-FRM LON-IC\$	USD	1 197 181,53	-	1 348 729,19	151 547,66	LU1830284219
PIC TR-AGORA-IE	EUR	1 000 015,99	-	1 103 473,93	103 457,94	LU1071462532
EDGEWOOD L SELECT - US SELECT	USD	1 325 437,04	-	1 670 245,96	344 808,92	LU0952587862
DBX S&P 500 USD	USD	4 653 663,56	-	5 053 907,23	400 243,67	LU0490618542
VF-MTX SUST EM MK L-ICAP	USD	1 794 474,90	-	2 393 506,35	599 031,45	LU0571085686
OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET ABS	EUR	1 906 894,08	-	2 054 333,49	147 439,41	LU0933611138
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	4 202 624,26	-	4 508 735,64	306 111,38	IE00B4ND3602
DPAM INVEST B - REAL ESTATE EU	EUR	246 737,30	-	281 249,80	34 512,50	BE6213831116
DPAM L - BONDS UNIVERSALIS UNF	EUR	5 245 374,77	-	5 330 753,20	85 378,43	LU0174544550
ISHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	1 319 799,88	-	1 431 104,06	111 304,18	IE00B02KXH56
AMUNDI 3 M	EUR	7 145 279,04	-	7 093 782,83	(51 496,21)	FR0007038138
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EURO A	EUR	6 028 920,08	-	6 088 940,62	60 020,54	IE00B41RYL63
BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	1 720 366,05	-	2 003 717,18	283 351,13	LU0414666189
RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL RE	EUR	4 229 077,52	-	4 821 310,92	592 233,40	LU0638557669
ISHARES DOW JONES INDUSTRIAL A	USD	2 105 593,79	-	2 177 674,78	72 080,99	IE00B53L4350
UBS ETF PLC CMCI COMP 0,000	USD	771 043,84	-	726 390,22	(44 653,62)	IE00B53H0131
JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	5 789 193,13	-	6 075 464,91	286 271,78	LU0895805017
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	3 239 754,68	-	3 342 411,20	102 656,52	IE00BYP55026
ROBECO CAPITAL GROWTH GL CNT	USD	2 066 490,15	-	2 638 282,64	571 792,49	LU1193126809
PIMCO GIS-EURO BOND FUND	EUR	4 364 444,53	-	4 483 492,92	119 048,39	IE0004931386
FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	5 260 933,13	-	5 275 825,07	14 891,94	LU0346393704
INVESCO EURO SH TERM BONDS CA	EUR	5 975 768,24	-	6 009 016,25	33 248,01	LU0607519435
AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I	EUR	8 202 095,13	-	8 256 419,81	54 324,68	LU1353952267
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		79 890 253,46	-	84 278 041,10	4 387 787,64	
TOTAL Cartera Exterior		91 061 366,64	69 476,68	95 809 032,54	4 747 665,90	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
DJ INDUS AVG 5	USD	2 192 642,37	2 246 835,97	19/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0% 10/10/2025 10 F	EUR	9 320 520,00	9 327 420,00	8/03/2021
DJ EURO STOXX 10	EUR	4 457 065,00	4 508 500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		15 970 227,37	16 082 755,97	
Compra de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 10	EUR	5 112 000,00	144 556,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		5 112 000,00	144 556,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 10	EUR	2 272 000,00	32 873,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 272 000,00	32 873,00	
Otras compras a plazo				
Forward Divisa JPY/EUR	JPY	381 842,67	380 298,00	11/03/2021
TOTALES Otras compras a plazo		381 842,67	380 298,00	
Otros compromisos de compra				
BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	-	2 003 717,18	-
ETF ISH EURO STOXX BANKS	EUR	-	109 272,90	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI L	EUR	-	20 595 526,19	-
MUTUAFONDO FIL	EUR	-	21 869 817,98	-
AMUNDI 3 M	EUR	-	7 093 782,83	-
PIMCO GIS-EURO BOND FUND EU	EUR	-	4 483 492,92	-
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS EURO	EUR	-	6 088 940,62	-
UBS ETF PLC CMCI COMP	USD	-	726 390,22	-
ISHARES DOW JONES INDUSTRIAL	USD	-	2 177 674,78	-
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS U	EUR	-	3 342 411,20	-
DPAM INVEST B - REAL ESTATE	EUR	-	281 249,80	-
FIDELITY FUNDS - EURO SHORT	EUR	-	5 275 825,07	-
AXA WORLD FUNDS - FRAMLINGTO	USD	-	1 348 729,19	-
DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	USD	-	5 053 907,23	-
VONTOBEL FUND MTX SUST (LX)	USD	-	2 393 506,35	-
INVECO EURO SH TERM BONDS C	EUR	-	6 009 016,25	-
RUFFER SICAV - RUFFER TOTAL	EUR	-	4 821 310,92	-
JUPITER JGF DYNAMIC BOND D-E	EUR	-	6 075 464,91	-
OYSTER FUNDS - MULTI-ASSET A	EUR	-	2 054 333,49	-
EDGEWOOD L SELECT - US SELEC	USD	-	1 670 245,96	-
PICTET TR - AGORA I EUR	EUR	-	1 103 473,93	-



CLASE 8.ª



002456033

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
ROBECO CAPITAL GROWTH GL CNT	USD	-	2 638 282,64	-
AXA WORLD FUNDS-GLOBAL ISD-I	EUR	-	8 256 419,81	-
DPAM L - BONDS UNIVERSALIS U	EUR	-	5 330 753,20	-
TOTALES Otros compromisos de compra			120 803 545,57	
Futuros vendidos				
S&P 500 (USD) 50	USD	1 061 029,48	1 074 068,69	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 061 029,48	1 074 068,69	
Otras ventas a plazo				
Forward Divisa EUR/USD	USD	12 301 889,59	12 210 333,58	11/03/2021
TOTALES Otras ventas a plazo		12 301 889,59	12 210 333,58	
TOTALES		37 098 989,11	150 728 430,81	



CLASE 8.ª



002456034



CLASE 8.^a



002456035

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la clase A al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 asciende a 10,58 y 10,39 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 es de 155.982.489,54 euros (132.811.451,40 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la clase B al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 asciende a 10,90 y 10,57 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 es de 7.931.500,38 euros (3.595.113,35 euros a 31 de diciembre de 2020).

El valor liquidativo de la clase C al cierre de los ejercicios de 2021 y 2020 asciende a 10,99 y 10,63 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 es de 33.784.087,67 euros (27.969.464,81 euros a 31 de diciembre de 2020).

El 2021 acaba como un año extraordinario para las bolsas mundiales, en general acumulan una rentabilidad media superior al 20%. Encontramos la explicación en la fuerte recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, en un entorno de generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos. Aunque es cierto que los mercados emergentes, sin embargo, cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria. Y entre unos y otros se queda el IBEX que cierra por debajo del resto de bolsas europeas con un +10.8% de rentabilidad en el año, por su alta exposición a divisas latinoamericanas, su estructura sectorial y la creciente incertidumbre regulatoria.

En la parte de Renta Fija hemos asistido a un repunte contenido de los tipos de interés. Esta alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.



CLASE 8.ª



002456036

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En el terreno Macro, el mercado ha estado muy centrado en la inflación. En el caso de España, el dato preliminar de diciembre apunta a una inflación interanual del 6,7%, la cifra más alta en 30 años. La evolución de la inflación y, sobre todo, la reacción de los bancos centrales a los sucesivos datos, han sido, junto con el Covid, el principal foco de debate en los mercados durante 2021. Si hasta el verano tanto la FED (el banco central americano) como el Banco Central Europeo insistían en que la inflación era transitoria, más recientemente, a medida que los datos la han convertido en un tema de debate público, hemos visto un tono más duro ("hawkish") que apunta hacia un paulatino endurecimiento de las condiciones financieras en los próximos trimestres. Pero más allá de la discusión sobre si la inflación es coyuntural o estructural y sobre la trascendencia que pueda tener de cara a las decisiones de política monetaria, lo más llamativo es la limitada reacción de los mercados de bonos ante estos datos.

Con una inflación del 6,8% en los últimos doce meses y con los swaps de la inflación americana a 10 años cotizando al 2,75%, choca bastante que la rentabilidad del bono americano a 10 años haya repuntado solamente 60 puntos básicos durante 2021, cerrando en el 1,50%. De hecho, en los últimos 30 años no encontramos ningún episodio similar. En ese periodo, la rentabilidad de los bonos siempre ha estado íntimamente ligada a las expectativas de inflación. A fin de cuentas, ¿quién iba a invertir en un instrumento en el que espera perder un 1,25% anual en términos reales en los próximos 10 años?

Uno de los supuestos fundamentales en los modelos de construcción de carteras es la existencia de un activo que permite obtener una rentabilidad positiva sin necesidad de arriesgar el capital. Combinando este activo "libre de riesgo" (tradicionalmente la deuda pública a corto plazo) con otros activos más volátiles (la renta variable, por ejemplo), cada inversor puede construirse una cartera cuya combinación de rentabilidad esperada y volatilidad se adecúe a su perfil de riesgo.

En la medida en que, durante las últimas décadas, la rentabilidad de la deuda pública a corto plazo siempre ha mantenido una relación muy estrecha con la inflación, el inversor tenía la opción de mantener el valor real de su capital sin sobresaltos. Bastaba con invertirlo en un fondo monetario o un depósito bancario.

Sin embargo, el actual contexto de mercados, que combina una situación de tipos de interés en mínimos históricos con la mayor inflación en treinta años, supone una quiebra fundamental de este modelo. Con los tipos de interés oficiales en negativo, los depósitos bancarios al cero y una inflación que supera el 5%, la rentabilidad real (ajustada por inflación) de los activos más conservadores es negativa.



CLASE 8.ª



002456037

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Este entorno de “represión financiera” perjudica a los ahorradores, que se ven obligados a aumentar el perfil de riesgo de sus carteras tratando de conseguir mayor rentabilidad.

En los últimos doce meses, los inversores minoristas americanos han invertido más de 1 billón (un millón de millones) de dólares en bolsa, una cifra que triplica a la de 2020 y supera a la del conjunto de lo invertido en los últimos 20 años. Por ello, no es sorprendente que el índice S&P 500, referente de la bolsa mundial, venga marcando sucesivos máximos históricos.

Tradicionalmente, y dejando a un lado shocks producidos por factores exógenos impredecibles (como el Covid), los dos factores más determinantes a la hora de explicar la evolución de las bolsas son los beneficios empresariales y el coste del capital.

PERSPECTIVAS 2022

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año.

Por su parte, el coste de capital, la rentabilidad que los inversores exigen para invertir en un activo, depende, en gran medida, de las decisiones de política monetaria. Y esa es, junto con la evolución del Covid, la principal duda de los mercados en la actualidad.

Con la economía americana creciendo más de un 10% en términos nominales en 2021 (5% en términos reales más 5% de inflación) y la tasa de desempleo cerca del mínimo del ciclo, no parece muy razonable que la FED mantenga los tipos de interés en la cota del 0%, incluso asumiendo que los actuales niveles de inflación son transitorios.

A pesar de esto, ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la FED anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido “tapering”), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.



CLASE 8.ª



002456038

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo.

Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que además la subida será de mayor contundencia que la prevista inicialmente.

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía promete rentabilidades reales positivas.

Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

A todas estas perspectivas tenemos que añadir el conflicto bélico en Ucrania. Aunque en estos momentos la visibilidad es reducida y las opciones en cuanto a su duración y el impacto en la economía son muchas. Los eventos de volatilidad estarán presentes mientras dure, y el primer impacto en la economía global vendrá de una nueva presión inflacionista. Y es que, aunque en términos de PIB mundial Rusia y Ucrania no representan un peso relevante si que lo son como proveedores de Materias Primas, energéticas, industriales y agroalimentarias, entre otras. Y por lo tanto nuestra gestión tendrá muy presente los efectos que todo esto pueda tener.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 6 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2021

Nada de reseñar distinto de lo comentado en la Memoria



CLASE 8.ª



002456039

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2021.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria

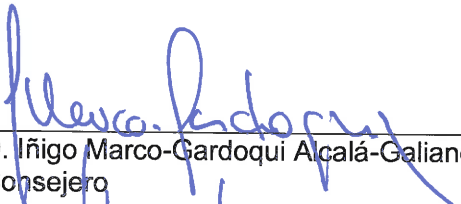
Murano Patrimonio, F.I.

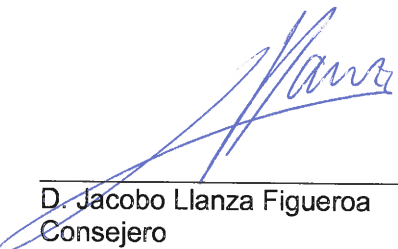
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2021 (1/2)

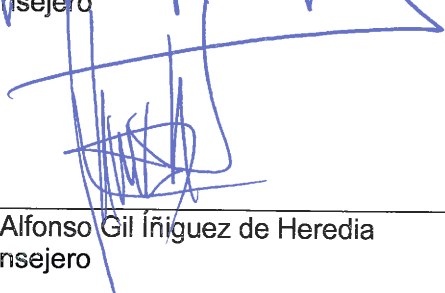
Reunidos los Administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C, S.A., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Murano Patrimonio, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

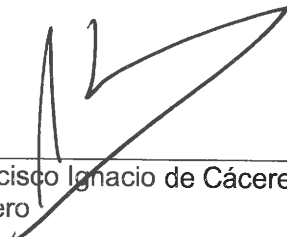
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002456001 al 002456034 Del 002456035 al 002456039
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002456040 al 002456073 Del 002456074 al 002456078
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002456079 al 002456112 Del 002456113 al 002456117
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002456118 al 002456151 Del 002456152 al 002456156

FIRMANTES:


D. Iñigo Marco-Gardoqui Alcalá-Galiano
Consejero


D. Jacobo Llanza Figueroa
Consejero


D. Alfonso Gil Íñiguez de Heredia
Consejero

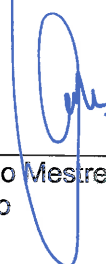

D. Francisco Ignacio de Cáceres Cabrero
Consejero

Murano Patrimonio, F.I.

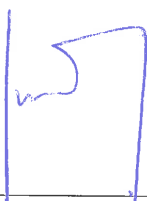
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2021 (2/2)



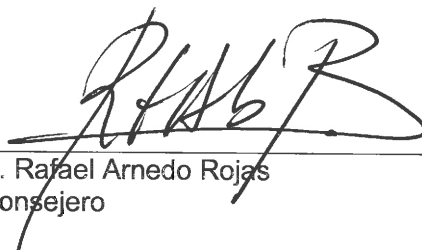
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Presidente



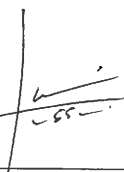
D. Ernesto Mestre García
Consejero



D. Juan Aznar Losada
Consejero



D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero



D. Luis Ússía Beltrán
Consejero