Informe de Auditoría de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2021)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión, por encargo de Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.
Paseo de la Castellana, 259 C - 28046 Madrid

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

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.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

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

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

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño e implementación de los sistemas de control de la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con 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 de Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión, 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.

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

Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.901

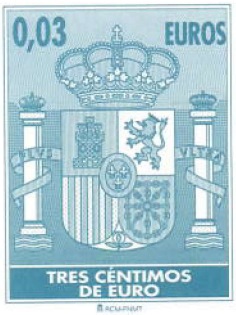
29 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/00309
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

TIMBRE DEL ESTADO



002978627

CLASE 8.ª

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2021 Y 2020

(Expresados en euros y con dos decimales)

		2021	2020
Deudores	Nota 5	1.871.132,67	2.874.778,85
Cartera de Inversiones financieras	Nota 6		
Cartera Interior			
Valores representativos de deuda		-	940.578,10
Instituciones de Inversión colectiva		-	3.120.283,50
Depósitos en EECC		-	245.822,19
		-	4.306.683,79
Cartera Exterior			
Valores representativos de deuda		1.105.300,75	1.311.806,23
Instituciones de Inversión colectiva		93.546.492,77	89.204.706,72
Derivados	Nota 10	48.675,24	297.842,04
		94.700.468,76	90.814.354,99
Intereses de la cartera de inversión		20.813,83	28.874,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Total cartera de inversiones financieras		94.721.282,59	95.149.913,53
Tesorería	Nota 7		
Otras cuentas de tesorería		18.528.546,85	11.627.358,24
Total activos corrientes		115.120.962,11	109.652.050,62
Total activo		115.120.962,11	109.652.050,62
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	Nota 8		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas			
Partícipes		109.607.260,74	105.336.402,94
Reservas		39.570,84	39.570,84
Resultados de ejercicios anteriores		314.415,88	314.415,88
Resultado del ejercicio		5.001.952,85	3.810.094,74
Total patrimonio neto		114.963.200,31	109.500.484,40
Acreedores	Nota 9	157.761,80	147.309,51
Derivados	Nota 10	-	4.256,71
Total pasivos corrientes		157.761,80	151.566,22
Total patrimonio y pasivo		115.120.962,11	109.652.050,62
Cuentas de compromiso	Nota 11		
Compromisos por operaciones largas de derivados		13.022.408,99	21.924.629,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados		6.065.003,00	19.652.845,83
Total cuentas de compromiso		19.087.411,99	41.577.475,16
Otras cuentas de orden			
Pérdidas fiscales a compensar	Nota 12	5.920.322,12	8.604.752,94
Total otras cuentas de orden		5.920.322,12	8.604.752,94
Total cuentas de orden		25.007.734,11	50.182.228,10

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

TIMBRE DEL ESTADO

002978628

CLASE 8.ª

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Expresadas en euros y con dos decimales)

		2021	2020
Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 5	10.122,55	56.468,85
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	Nota 9	(763.068,83)	(596.939,02)
Comisión depositario	Nota 9	(87.207,34)	(68.220,48)
Otros		(25.325,43)	(27.522,95)
		(875.601,60)	(692.682,45)
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN		(865.479,05)	(636.213,60)
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		(89.701,50)	(64.623,77)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
Por operaciones de la cartera interior		(324.198,25)	40.226,27
Por operaciones de la cartera exterior		1.541.765,15	2.010.581,01
Por operaciones de derivados		73.245,12	(114.926,90)
		1.290.812,02	1.935.880,38
Diferencias de Cambio		944.779,09	(73.385,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
Resultado por operaciones de la cartera interior		412.239,16	(298,01)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.485.142,28	2.627.175,22
Resultado por operaciones con derivados		1.839.211,90	33.023,07
		3.736.593,34	2.659.900,28
RESULTADO FINANCIERO		5.882.482,95	4.457.771,46
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.017.003,90	3.821.557,86
Impuestos sobre beneficios	Nota 12	(15.051,05)	(11.463,12)
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.001.952,85	3.810.094,74

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

WELZIA AHORRO 5
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros y con dos decimales)

CLASE 8.ª

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos en 31 de diciembre de 2021

	2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.001.952,85
Total de ingresos y gastos reconocidos	5.001.952,85

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	105.336.402,94	39.570,84	314.415,88	3.810.094,74	109.500.484,40
Ajustes por cambio de criterio 2020 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2020 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2021	105.336.402,94	39.570,84	314.415,88	3.810.094,74	109.500.484,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.001.952,85	5.001.952,85
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	29.122.468,79	-	-	-	29.122.468,79
Reembolsos	(28.661.705,73)	-	-	-	(28.661.705,73)
Distribución del resultado del ejercicio	3.810.094,74	-	-	(3.810.094,74)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	109.607.260,74	39.570,84	314.415,88	5.001.952,85	114.963.200,31

0029786 29

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

WELZIA AHORRO 5
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros y con dos decimales)

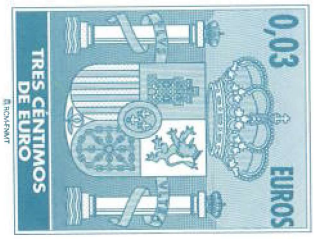
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos en 31 de diciembre de 2020

	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3.810.094,74
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.810.094,74

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	75.716.846,31	39.570,84	233.473,70	4.624.391,72	80.614.282,57
Ajustes por cambio de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2020	75.716.846,31	39.570,84	233.473,70	4.624.391,72	80.614.282,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.810.094,74	3.810.094,74
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	26.642.143,97	-	-	-	26.642.143,97
Reembolsos	(22.875.001,58)	-	-	-	(22.875.001,58)
Incorporación de los Fondos Absorbidos (nota 1)	21.228.022,52	-	80.942,18	-	21.308.964,70
Distribución del resultado del ejercicio	4.624.391,72	-	-	(4.624.391,72)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	105.336.402,94	39.570,84	314.415,88	3.810.094,74	109.500.484,40



00297863O

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

002978631

CLASE 8.ª

WELZIA AHORRO 5, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2021

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 3 de junio de 2005, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Welzia Sigma 5, Fondo de Inversión, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 19 de septiembre de 2012.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.

- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 3.213 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la gestión, representación y administración del Fondo está encomendado a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de inversión Coletiva, S.A. Durante los ejercicios 2021 y 2020, los valores se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

La Sociedad Gestora firmó el 22 de junio de 2020, el proyecto de fusión por absorción del Fondo de Inversión, Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (Fondo Absorbente) y los Fondos Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión y Egeria Ahorro, Fondo de Inversión (Fondos Absorbidos). La CNMV aprobó la fusión con fecha 17 de julio de 2020 y, finalmente el acuerdo de fusión se firmó el 23 de septiembre de 2020, ejecutándose la fusión en base a los valores liquidativos de los fondos fusionados a 22 de septiembre de 2020. El número de participaciones del Fondo que se entregaron por cada participación Welzia Patrimonio, Fondo de Inversión Absorbido fue de 0,964070 y por cada participación de Egeria Ahorro, Fondo de Inversión Absorbido fue de 0,932613.

La CNMV autorizó el 25 de noviembre de 2016, la fusión por absorción de las Instituciones de Inversión Colectiva, Welzia Ahorro 5, Fondo de Inversión (Fondo beneficiario) y Agata SICAV, S.A (SICAV absorbida). El número de participaciones del Fondo que se entregaron por cada participación de la SICAV Absorbida fue de 21,204423.

Con efectos contables a 21 de marzo de 2017 el Fondo absorbió a Agata SICAV, S.A, mediante la incorporación de la totalidad de su patrimonio a la fecha efectiva de la fusión.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

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

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron formuladas en Consejo de Administración el 17 de marzo de 2021.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(3) Distribución/Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por Junta General de Accionistas, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La propuesta de distribución del beneficio del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

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

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

(i) Partidas a cobrar

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

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

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

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

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

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

(1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por

volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

(2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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

(3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

(4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

(5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

(6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

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

(7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

(iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

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

(iv) Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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

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

(c) Compra-venta de valores al contado

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

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

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

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

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

(e) Opciones y warrants

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

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

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

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

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

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados", de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

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

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).

- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

(j) Valor teórico de las participaciones

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

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

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

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(m) Inversiones dudosas, morosas o en litigio

Las inversiones dudosas, morosas o en litigio reflejan saldos por inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso es problemático.

Las provisiones se contabilizan por el importe que razonablemente se estime de difícil recuperación en función del valor de realización de las garantías cuando existan.

La clasificación como dudosa o morosa de una inversión implica simultáneamente la de sus intereses, comisiones y gastos devengados hasta ese momento, no pudiendo llevarse a pérdidas y ganancias a partir de entonces, ningún producto en tanto no se cobre.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Hacienda Pública, deudora		
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	902.401,93	612.897,99
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	531.752,92	867.743,90
Otros deudores	69.764,70	58.282,17
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	367.213,12	1.335.854,79
	1.871.132,67	2.874.778,85
En euros	1.710.527,84	1.512.031,19
En moneda extranjera	160.604,83	1.362.747,66
	1.871.132,67	2.874.778,85

El Fondo, con fecha 27 de enero de 2022 ha cobrado un importe de 839.552,92 euros del saldo del epígrafe "Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores". Del importe a 31 de diciembre de 2020 fue cobrado 566.538,57 euros el 22 de enero de 2021.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo ha registrado en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 10.122,55 euros y 56.468,85 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por Instituciones de Inversión Colectiva, aunque en 2021 no se han generado comisiones por este concepto (1.964,77 euros en 2020), comercializadas a través del grupo del depositario 2.928,40 euros en 2021 (47.308,52 euros en 2020) y otras 7.194,15 euros en 2021 (7.195,56 euros en 2020). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, existe un saldo deudor por este concepto por importe de 10.122,55 y 58.282,17 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros Deudores".

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado o con técnicas de valoración fundamentadas en datos observables de mercado.

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2021:

	Euros	
	2021	Total
Valores representativos de deuda	1.105.300,75	1.105.300,75

- Al 31 de diciembre de 2020:

	Euros	
	2020	Total
Valores representativos de deuda	2.252.384,33	2.252.384,33

(b) Importes denominados en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
	Dólar USA	Dólar USA
Instituciones de Inversión Colectiva	5.624.274,41	6.631.566,80

Parte de estos saldos están cubiertos junto con los saldos de la nota 7, por las posiciones cortas de los futuros en divisa indicados en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen posiciones con Partes Vinculadas, excepto por los saldos en cuentas corrientes en el banco depositario.

Durante el ejercicio 2021 el Fondo realizó compras y ventas de valores al Depositario por importe de 5.687.894.936,43 y 5.687.894.936,43 euros, respectivamente (4.451.405,00 y 4.451.405,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2020).

Durante el ejercicio 2021 el Fondo ha realizado suscripciones y reembolsos de otros Fondos de Inversión comercializados por el grupo del Depositario por importe de 182.049.648,99 euros y 200.115.071,79 euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2020 el Fondo realizó suscripciones y reembolsos de otros Fondos de Inversión comercializados por el grupo del Depositario por importe de 19.196.702,50 euros y 355.738.393,63 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante 2021, el Fondo no ha operado con participaciones de fondos gestionados por la gestora.

Durante 2020, el Fondo reembolsó participaciones de fondos gestionados por la gestora por importe de 788.587,96 euros. Dicha operación fue aprobada previamente por el órgano de seguimiento del Reglamento Interno de Conducta. Al 31 de diciembre de 2020, el fondo no invierte en otros fondos gestionados por la gestora.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, aparte de lo señalado anteriormente, el Fondo no ha realizado operaciones con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(c) Intereses de Cartera

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo ha devengado intereses por las inversiones en cartera interior y exterior. Al 31 de diciembre de 2021, existe un saldo deudor pendiente de cobro por importe de 20.813,83 euros (28.874,75 euros al 31 de diciembre de 2020) (Véase en Anexo).

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Cuentas en depositario	18.528.546,85	11.627.358,24
Euros	2.286.226,08	10.022.939,34
Dólares estadounidenses	15.003.509,13	534.610,42
Libras esterlinas	958.570,67	900.535,16
Yen Japonés	176.498,06	71.284,11
Francos suizos	26.252,66	25.171,58
Dólares canadienses	58.283,09	53.887,04
Dólares australianos	19.207,16	18.930,59
	18.528.546,85	11.627.358,24

En la actualidad los saldos en cuentas del Depositario se encuentran remuneradas al Euro Short Term Rate (€STR) – 0,50%. Dada la situación actual de tipos de interés negativo, el fondo paga por sus saldos en cuentas del Depositario habiendo devengado unos gastos financieros en el ejercicio 2021 de 7.635,96 euros (3.574,33 euros en 2020).

Parte de estos saldos están cubiertos junto con los saldos de la nota 6, por las posiciones cortas de los futuros en divisa indicados en la nota 11.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2021 y 2020 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 31 de diciembre de 2019	7.255.359,76	75.716.846,31
Aportaciones por fusión	1.862.060,11	21.228.022,52
Traspaso del resultado del ejercicio	-	4.624.391,72
Suscripciones	2.343.626,82	26.642.143,97
Reembolsos	(2.036.910,60)	(22.875.001,58)
Al 31 de diciembre de 2020	9.424.136,09	105.336.402,94
Traspaso del resultado del ejercicio	-	3.810.094,74
Suscripciones	2.443.118,46	29.122.468,79
Reembolsos	(2.419.939,28)	(28.661.705,73)
Al 31 de diciembre de 2021	9.447.315,27	109.607.260,74

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2021	2020
Patrimonio del Fondo	114.963.200,31	109.500.484,40
Número de participaciones	9.447.315,27	9.424.136,09
Valor liquidativo	12,17	11,62
Número de partícipes	499	486

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tiene partícipes que posean participaciones significativas.

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	15.051,05	11.463,12
Retenciones por plusvalías a partícipes	47.547,18	28.932,60
Otros acreedores		
Comisiones	89.622,42	86.151,07
Otros	5.541,15	20.762,72
	157.761,80	147.309,51

El saldo de "Hacienda Pública Acreedora – Retenciones por plusvalías a partícipes" recoge los saldos retenidos a los partícipes por plusvalías generadas en los reembolsos, pendientes de ingresar a Hacienda al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los saldos de "Otros" incluyen, principalmente, los honorarios de auditoría y tasas de la CNMV, pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y del importe devengado por éstas durante el ejercicio, es como sigue:

	Euros			
	2021		2020	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	66.876,79	763.068,83	64.688,49	596.939,02
Custodia	22.745,63	87.207,34	21.462,58	68.220,48
	89.622,42	850.276,17	86.151,07	665.159,50

Como se señala en la nota 1, la gestión, representación y administración del Fondo está encomendada a Welzia Management, Sociedad Gestora de Instituciones de inversión Colectiva. Durante los ejercicios 2021 y 2020, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,70% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija anual del 0,08% pagadera a UBS Europe SE, Sucursal en España, calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es inferior al año.

(10) Derivados de Activo y Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2021 y 2020, principalmente, las primas pagadas y cobradas por operaciones con opciones compradas y vendidas, así como los saldos deudores y acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El vencimiento y la divisa de los derivados se encuentran detallados en la nota 11.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2021

Futuros sobre Renta Variable

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ (Pérdidas)
Futuro Comprados MSCI World index	Larga	Organizado	USD	40	21/03/2022	3.359.907,88	117.704,54
Total posición larga por futuros RV						3.359.907,88	117.704,54

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ (Pérdidas)
Futuro vendidos Stoxx Europe 600	Corta	Organizado	USD	259	18/03/2022	6.065.003,00	(235.172,00)
Total posición corta por futuros RV						6.065.003,00	(235.172,00)

Futuros sobre Divisas

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ (Pérdidas)
Futuros Compra EUR/USD	Larga EUR/Corta USD	Organizado	USD	77	16/03/2022	9.662.501,11	54.741,89
Total posición larga por futuros Divisa						9.662.501,11	54.741,89

- Al 31 de diciembre de 2020

Opciones

Descripción	Strike	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Nominal comprometido ajustado a Delta (Posición neta primaria)
Compra Put S&P 500	3300	Organizado	USD	16	18/01/2021	4.454.239,72	147.586,25
Compra Put S&P 500	3200	Organizado	USD	14	21/03/2021	3.708.302,30	516.551,87
Compra Put S&P 500	3400	Organizado	USD	10	21/03/2021	2.814.336,56	614.942,70
Compra Put Eurostoxx	3400	Organizado	EUR	60	19/03/2021	2.040.000,00	660.791,04
Compra Put Eurostoxx	3200	Organizado	EUR	110	19/03/2021	3.520.000,00	703.422,72
Total posición corta por opciones RV						16.536.878,58	2.643.294,58

Futuros sobre Renta Variable

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ (Pérdidas)
Futuro Comprados TOPIX	Larga	Organizado	JPY	8	12/03/2021	1.128.253,76	13.904,00
Futuro Comprados Mini Russell 2000	Larga	Organizado	USD	34	19/03/2021	2.731.008,20	20.734,88
Futuro Comprados Mini Emerging Markets	Larga	Organizado	USD	22	19/03/2021	1.138.590,16	22.871,40
Futuro Comprados Mini Dow Jones	Larga	Organizado	USD	22	19/03/2021	2.715.286,88	34.397,15
Futuro Comprados Mini S&P 500	Larga	Organizado	USD	78	19/03/2021	11.787.430,33	196.179,19
Futuros Comprados Stoxx Europe Small	Larga	Organizado	EUR	72	19/03/2021	1.156.680,00	30.240,00
Futuro Comprados Mini EuroStoxx	Larga	Organizado	EUR	36	19/03/2021	1.267.380,00	10.620,00
Total posición larga por futuros RV						21.924.629,33	328.946,62

Futuros sobre Divisas

Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal comprometido	Beneficios/ (Pérdidas)
Futuros Compra EUR/USD	Larga EUR/Corta USD	Organizado	USD	25	17/03/2021	3.115.967,25	(36.606,32)
Total posición corta por futuros Divisa						3.115.967,25	(36.606,32)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen operaciones de riesgo y compromiso con Partes Vinculadas.

Estas posiciones cortas en divisa cubren, en parte, los saldos en moneda extranjera indicados en las notas 6 y 7.

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogida al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto - Ley 3/2016, de 2 de diciembre por el que se adopta medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1%, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo 5 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2021 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales, junto al declarado correspondiente al ejercicio 2020:

	Euros	
	2021 (*)	2020
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	5.017.003,90	3.821.557,86
Diferencias permanentes	12,88	-
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(3.511.911,75)	(2.675.090,50)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	1.505.105,03	1.146.467,36
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	15.051,05	11.464,67
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(531.752,92)	(851.017,59)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar/ingresar	(516.701,87)	(839.552,92)

(*) Cálculo provisional

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 3/2016, que modifica la disposición transitoria trigésima sexta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, el Fondo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas del ejercicio 2021 y siguientes con el límite del 70% de la base imponible. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2018. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección de la Sociedad Gestora, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2021 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe "Pérdidas Fiscales a Compensar", no recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2021.

El importe recuperado en concepto de impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2020 ha ascendido a 839.552,92 euros.

(13) Política de Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora.

Principales límites normativos para UCITS

A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetos los Fondos de Inversión armonizados (UCITS):

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

  La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1 c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.092/2012, de 13 de julio (no armonizadas), no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo. Además no podrán invertir en otras IIC que no reflejen en sus folletos la limitación de inversión de hasta el 10% de su patrimonio en otras IIC.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

  La inversión en acciones y obligaciones del mismo emisor no podrá alcanzar el 5% del patrimonio. Como excepción, se permite la inversión en instrumentos de un mismo emisor hasta un 10% del patrimonio siempre que la suma de todas las posiciones frente a terceros que superen el 5% no alcance el 40% del patrimonio.

  La inversión en activos e instrumentos señalados en el primer párrafo anterior emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados y los depósitos que la IIC tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del patrimonio.

  Este límite queda ampliado al 35% para un único emisor en el caso de valores emitidos por un Estado Miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Además, se podrá ampliar al 100% siempre que se diversifique en 6 emisiones diferentes, limitando cada emisión al 30% del patrimonio. Además, deberá figurar esta posibilidad en el folleto informativo.

  A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados

  La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

- Coeficiente de liquidez

La IIC deberá disponer de un nivel suficiente de activos líquidos para atender los reembolsos en los plazos establecidos en el folleto. El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Riesgos

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

- Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

El importe final de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 6.

- Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 6 y 9.

- Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipo de interés y en ciertos periodos puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinado por la duración modificada de la cartera.

- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte.

Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole política que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el Folleto informativo o DFI de cada Institución de Inversión Colectiva, según lo establecido en la normativa aplicable.

Adicionalmente, en dicho Folleto se indican en el apartado de política de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de forma específica los límites internos a los que están sujetos al señalarse los tipos de activos en los que pueden invertir, así como los mercados, niveles medios de duración de la cartera de renta fija, exposición al riesgo divisa de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- Riesgos de carácter operativo

Entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:

- Riesgo de incumplimiento normativo

  Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.

- Riesgo operacional

  Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 han ascendido a 3.550,97 euros (4.700,00 euros en 2020), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. "Deber de Información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2021 y 2020, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que al 31 de diciembre de 2021 y 2020 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(17) Acontecimientos posteriores al cierre

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. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones 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 no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

Entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos significativos que deban ser descritos a parte del mencionado anteriormente.

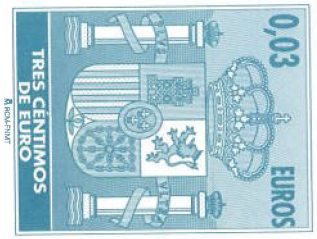
**WELZIA AHORRO 5,
FONDO DE INVERSIÓN**

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros y con dos decimales)

CLASE 8.ª

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ Minusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-	-
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda	1.096.243,24	1.105.300,75	20.813,83	9.057,51
Instituciones de Inversión Colectiva	90.050.853,64	93.546.492,77	-	3.495.639,13
Total	91.147.096,88	94.651.793,52	20.813,83	3.504.696,64



Se puede consultar un detalle individual de las inversiones financieras en los Informes periódicos del Fondo en la página web de Welzia Management, SGIIC, S.A. www.welzia.com

00297865 3

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2021, junto con la cual debería ser leído.

**WELZIA AHORRO 5,
FONDO DE INVERSIÓN**

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros y con dos decimales)

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Plusvalías/ Minusvalías acumuladas
Cartera Interior				
Valores representativos de deuda	949.999,34	940.578,10	2.988,44	(9.421,24)
Instituciones de Inversión Colectiva	2.786.664,01	3.120.283,50	-	333.619,49
Cartera Exterior				
Valores representativos de deuda	1.303.808,53	1.311.806,23	21.244,90	7.997,70
Instituciones de Inversión Colectiva	87.249.772,93	89.204.706,72	-	1.954.933,79
Total	92.290.244,81	94.577.374,55	24.233,34	2.287.129,74

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Se puede consultar un detalle individual de las inversiones financieras en los Informes periódicos del Fondo en la página web de Welzia Management, SGIIC, S.A. www.welzia.com

00297865 4

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2021, junto con la cual debería ser leído.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

002978655

CLASE 8.ª

WELZIA AHORRO 5,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2021

WELZIA AHORRO 5 FI

El año 2021 quedará marcado en la historia económica como uno de los periodos más inflacionistas de las últimas décadas; el incremento de los precios en diciembre alcanzaba, en Estados Unidos, una subida del 7% anual, 5,5% excluyendo alimentación y energía, niveles no vistos desde 1982. Esta subida se explica por varios motivos, el fuerte crecimiento económico derivado de los impulsos fiscales de la crisis del Covid, los cuellos de botella y también las subidas salariales en un país en el que el desempleo ha finalizado el año en el 3,9%, con cierta sensación de que nos hallamos cerca del pleno empleo, con una tasa de renuncias muy alta y con incrementos salariales sobre todo en los empleos de menor remuneración.

Ante este incremento de la inflación, la Reserva Federal dio su brazo a torcer, y Jerome Powell reconoció que la inflación no era transitoria, incrementó el ritmo del tapering, e hizo que el mercado comenzara a descontar mayores subidas de tipos, que a comienzo de año se estimaban entre 3 y 4 en el año 2.022. Sin embargo, la crisis de Ucrania ha hecho que todos estos argumentos se pongan en duda, añadiendo incertidumbres a la situación anterior.

Las bolsas terminaron un año en el que el SP 500 ha alcanzado 70 máximos históricos, cerrando con una subida de un 26,9% en la cota de 4.766,18 puntos. No muy lejos finalizan las bolsas europeas, el Eurostoxx 50, por ejemplo, sube un 21%, e igual que en el caso de las bolsas americanas, de la mano de un fuerte crecimiento de beneficios, que han crecido espectacularmente en un año con un crecimiento del PIB mundial cercano al 5,5%. La nota más negativa, desde el punto de vista bursátil ha sido para los países emergentes, que medidos por el índice MSCI EM, caen cerca de un 4,50% en un año de fuertes alzas en el resto de los países desarrollados. Tampoco salen bien parados los mercados asiáticos y China en particular, compañías icónicas como Alibaba caen un prácticamente un 50% por las presiones gubernamentales y la amenaza de intervención de un gobierno que tiene que enfrentarse, además, a una crisis inmobiliaria sin precedentes en los últimos años en el país.

El año 2022 se está viendo marcado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia de Ucrania, que pone en duda las estimaciones anteriores y añade incertidumbre a la situación anterior: crecimiento económico, inflación, estanflación, etc. La esperada subida de tipos en Estados Unidos parece que sigue su curso, pero hay más dudas sobre si en Europa se va a seguir el mismo camino. Y las predicciones sobre el crecimiento económico mundial se han puesto en entredicho. Todo ello se ha traducido en una gran incertidumbre en las bolsas mundiales y en todo tipo de activos.

La IIC se revalorizó un +4,73% durante el año 2.021.

Durante el ejercicio 2021, el Fondo ha utilizado instrumentos derivados para gestionar el nivel de riesgo de esta cartera de forma más eficiente. En este sentido, y en términos generales, el uso de instrumentos derivados por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, gestionando los riesgos de precio, crédito, liquidez, divisa y de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y las correspondientes Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

TIMBRE DEL ESTADO

002978656

CLASE 8.ª

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

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. El Fondo no tiene exposiciones significativas directas o indirectas con Rusia y Ucrania. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones 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 no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Fondo, por lo que este suceso no debería tener un impacto significativo en las operaciones del mismo.

El año 2022 se está viendo marcado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia de Ucrania, que pone en duda las estimaciones anteriores y añade incertidumbre a la situación anterior: crecimiento económico, inflación, estanflación, etc. La esperada subida de tipos en Estados Unidos parece que sigue su curso, pero hay más dudas sobre si en Europa se va a seguir el mismo camino. Y las predicciones sobre el crecimiento económico mundial se han puesto en entredicho. Todo ello se ha traducido en una gran incertidumbre en las bolsas mundiales y en todo tipo de activos.

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2021.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Movimientos de acciones propias

Las informaciones a este respecto se indican en la memoria.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Durante el ejercicio 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.