

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2021. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión y administración con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (en adelante la Sociedad Gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad 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. Como consecuencias de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 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 en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad 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.

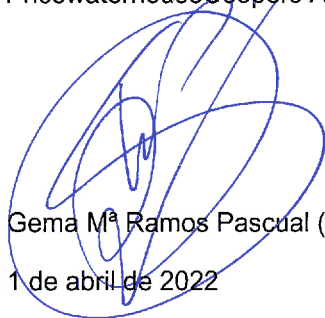
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad 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 la Sociedad 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 entidad 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 entidad, 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

1 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10972
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



005870195

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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	17 135 032,37	14 497 610,33
Deudores	103 016,10	116 207,30
Cartera de inversiones financieras	16 845 411,18	13 126 240,78
Cartera interior	3 802 066,47	3 098 350,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 748 698,94	3 047 065,84
Instituciones de Inversión Colectiva	53 367,53	51 284,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 043 344,71	10 027 890,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 429 668,67	4 223 907,89
Instituciones de Inversión Colectiva	7 613 676,04	5 803 982,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	186 605,09	1 255 162,25
TOTAL ACTIVO	17 135 032,37	14 497 610,33



CLASE 8.^a



005870196

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 102 974,75	14 486 964,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 102 974,75	14 486 964,68
Capital	7 763 581,00	7 763 581,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 457 121,75	1 457 121,75
Reservas	9 176 269,75	9 176 269,82
(Acciones propias)	(3 224 363,53)	(3 224 188,89)
Resultados de ejercicios anteriores	(685 819,00)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 616 184,78	(685 819,00)
(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	32 057,62	10 645,65
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	32 057,62	10 645,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 135 032,37	14 497 610,33
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 945 027,49	16 276 919,00
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	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	668 108,49	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 945 027,49	16 276 919,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005870197

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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	102,01	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(74 601,79)	(55 995,19)
Comisión de gestión	(48 648,29)	(35 405,87)
Comisión de depositario	(16 216,16)	(11 802,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 737,34)	(8 787,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(74 499,78)	(55 995,19)
Ingresos financieros	215 195,39	208 738,74
Gastos financieros	(19 583,44)	(18 186,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 496 621,51	(644 666,60)
Por operaciones de la cartera interior	590 002,72	(1 037 729,25)
Por operaciones de la cartera exterior	1 906 618,79	393 062,65
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 144,61	(8 357,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 984,03	(167 351,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	13 984,03	(7 169,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(160 182,06)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	2 710 362,10	(629 823,81)
Resultado antes de impuestos	2 635 862,32	(685 819,00)
Impuesto sobre beneficios	(19 677,54)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 616 184,78	(685 819,00)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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	2 616 184,78
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	2 616 184,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,82	(3 224 188,89)	-	-	(685 819,00)	-	14 486 964,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,82	(3 224 188,89)	-	-	(685 819,00)	-	14 486 964,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 616 184,78	-	2 616 184,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(685 819,00)	-	685 819,00	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(0,07)	(174,64)	-	-	-	-	(174,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	-	2 616 184,78	-	17 102 974,75

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



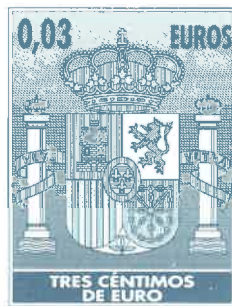
005870198

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



005870199

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(685 819,00)
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	(685 819,00)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7 763 581,00	1 459 477,31	7 818 124,49	(5 297 726,19)	(903 816,58)	-	2 262 686,95	-	13 102 326,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 459 477,31	7 818 124,49	(5 297 726,19)	(903 816,58)	-	2 262 686,95	-	13 102 326,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(685 819,00)	-	(685 819,00)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 358 870,37	-	903 816,58	-	(2 262 686,95)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2 355,56)	(725,04)	2 073 537,30	-	-	-	-	2 070 456,70
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,82	(3 224 188,89)	-	-	(685 819,00)	-	14 486 964,88



CLASE 8.^a



005870200

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de octubre de 2002. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de febrero de 2003 con el número 2.690, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



005870201

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



005870202

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2021 y 2020, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	7 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	7 000 000,01	euros	0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



005870203

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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 tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



005870204

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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 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) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2021, la sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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.



CLASE 8.^a



005870205

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad 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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 616 184,78	(685 819,00)
	2 616 184,78	(685 819,00)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	261 618,48	-
Reserva voluntaria	1 668 747,30	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(685 819,00)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	685 819,00	-
	2 616 184,78	(685 819,00)



CLASE 8.^a



005870206

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

4. 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 de la Sociedad 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



005870207

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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 la Sociedad 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



005870208

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



005870209

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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.

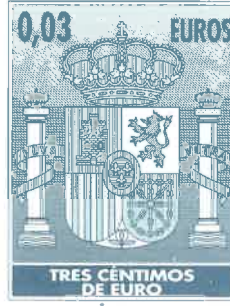
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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) 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".



CLASE 8.^a



005870210

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

i) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.



CLASE 8.^a



005870211

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

k) 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".

5. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	87 538,13	104 804,60
Otros	15 477,97	11 402,70
	<u>103 016,10</u>	<u>116 207,30</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

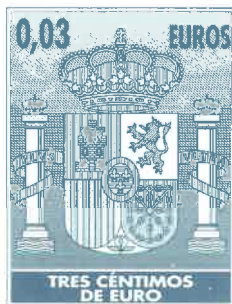
6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	19 678,95	-
Otros	12 378,67	10 645,65
	<u>32 057,62</u>	<u>10 645,65</u>



CLASE 8.^a



005870212

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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	1,41	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	19 677,54	-
	19 678,95	-

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	3 802 066,47	3 098 350,33
Instrumentos de patrimonio	3 748 698,94	3 047 065,84
Instituciones de Inversión Colectiva	53 367,53	51 284,49
Cartera exterior	13 043 344,71	10 027 890,45
Instrumentos de patrimonio	5 429 668,67	4 223 907,89
Instituciones de Inversión Colectiva	7 613 676,04	5 803 982,56
	16 845 411,18	13 126 240,78

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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.



CLASE 8.^a



005870213

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

8. 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	127 936,35	1 242 161,76
Cuentas en divisa	58 644,71	12 978,12
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	24,03	22,37
	186 605,09	1 255 162,25

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido 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 pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00



CLASE 8.^a



005870214

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	988 163,75	-	-	988 163,75
Reserva voluntaria	8 188 106,07	-	(0,07)	8 188 106,00
Resultado de ejercicios anteriores	-	(685 819,00)	-	(685 819,00)
	9 176 269,82	(685 819,00)	(0,07)	8 490 450,75

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	761 895,05	226 268,70	-	988 163,75
Reserva voluntaria	7 056 229,44	1 132 601,67	(725,04)	8 188 106,07
Resultado de ejercicios anteriores	(903 816,58)	903 816,58	-	-
	6 914 307,91	2 262 686,95	(725,04)	9 176 269,82



CLASE 8.^a



005870215

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(3 224 188,89)	(5 297 726,19)
Entradas	(174,64)	(160,56)
Salidas	-	2 073 697,86
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 224 363,53)</u>	<u>(3 224 188,89)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 1.442.380 y 1.442.310 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 102 974,75</u>	<u>14 486 964,68</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 321 201</u>	<u>6 321 271</u>
Valor teórico por acción	<u>2,71</u>	<u>2,29</u>
Número de accionistas	<u>150</u>	<u>157</u>



CLASE 8.^a



005870216

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 1 accionista poseía acciones que representaban el 57,85% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2021	2020
Alcalde de Móstoles 1808, S.L.	<u>57,85%</u>	<u>57,85%</u>

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>668 108,49</u>	<u>-</u>
	<u>16 945 027,49</u>	<u>16 276 919,00</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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.



CLASE 8.^a



005870217

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad 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.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.



CLASE 8.^a



005870218

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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 la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros, por cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-



CLASE 8.^a



005870219

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

14. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios, según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades, que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.



CLASE 8.^a



005870220

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 de la Sociedad, 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 estiman que este suceso no cuestiona la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



005870221

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	67 057,65	4 209,43	ES0132105018
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	8 911,02	-	9 939,51	1 028,49	ES0105027009
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	16 063,07	-	19 475,72	3 412,65	ES0105546008
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	39 663,30	(54 606,48)	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	570 168,75	-	397 929,00	(172 239,75)	ES0113211835
BANKINTER SA	EUR	44 606,64	-	54 594,97	9 988,33	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	887 474,31	-	501 170,00	(386 304,31)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	201 268,90	71 304,95	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	50 367,26	-	219 625,64	169 258,38	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 118,08	-	56 069,00	(80 049,08)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	111 692,48	-	90 963,60	(20 728,88)	ES0130960018
APERAM	EUR	7 923,04	-	14 352,00	6 428,96	LU0569974404
CAIXABANK SA	EUR	24 937,46	-	9 515,99	(15 421,47)	ES0140609019
IBERDROLA SA	EUR	204 488,76	-	321 346,29	116 857,53	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	251 849,91	-	546 748,92	294 899,01	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	48 330,00	(6 643,00)	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	120 974,41	-	148 452,08	27 477,67	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	545 614,68	-	458 693,51	(86 921,17)	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	70 448,66	-	61 628,57	(8 820,09)	ES0177542018
TELEFONICA SA	EUR	632 412,09	-	376 760,27	(255 651,82)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	27 431,65	(122 806,25)	ES0178165017
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	77 682,37	11 126,04	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 242 899,80	-	3 748 698,94	(494 200,86)	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	53 367,53	3 367,53	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	53 367,53	3 367,53	
TOTAL Cartera Interior		4 292 899,80	-	3 802 066,47	(490 833,33)	

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



CLASE 8.^a



005870222

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	4 389,12	(2 882,53)	DE000ENAG999
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	264 780,00	164 760,06	DE0005810055
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18 693,21	-	14 757,84	(3 935,37)	US70450Y1038
NESTLE SA	CHF	27 323,86	-	36 111,04	8 787,18	CH0038863350
PROSUS NV	EUR	30 370,68	-	26 617,86	(3 752,82)	NL0013654783
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	32 236,56	-	44 011,30	11 774,74	NO0010208051
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	5 622,50	1 556,88	DE000ENER6Y0
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	115 917,93	-	84 017,81	(31 900,12)	GB000503MLX29
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	16 287,69	(5 934,57)	GB0009697037
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	62 244,00	(22 003,04)	NL0000009082
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	165 117,60	65 447,29	DE0007664005
APPLE INC	USD	22 259,51	-	39 971,15	17 711,64	US0378331005
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	134 514,00	(12 912,75)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	51 904,40	-	113 285,00	61 380,60	DE0005557508
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	51 572,78	-	50 884,71	(688,07)	GB0009252882
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	84 952,33	(56 208,14)	FR0000133308
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	100 329,85	-	162 121,00	61 791,15	FR0000120578
SANOFI SA	EUR	30 841,62	-	33 748,98	2 907,36	FR0000120271
TOTALENERGIES SE	EUR	259 905,33	-	290 095,00	30 189,67	NL0000009538
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	26 576,84	-	39 023,12	12 446,28	DE0008404005
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	208 480,60	37 342,75	US92343V1044
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	114 129,69	57 311,56	DE0007236101
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	76 340,00	39 544,26	DE0005190003
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	64 155,25	13 442,91	US5949181045
MICROSOFT CORP	USD	83 250,92	-	122 134,91	38 883,99	US79466L3024
SALESFORCE.COM INC	USD	41 910,45	-	46 925,87	5 015,42	FR0000120628
AXA SA	EUR	30 196,23	-	41 005,71	10 809,48	US68622V1061
ORGANON Y CO	USD	2 667,88	-	1 740,35	(927,53)	US0846707026
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	273 800,40	-	1 183 098,15	909 297,75	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	88 126,28	-	157 936,77	69 810,49	US0079031078
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	8 128,60	-	15 310,28	7 181,68	US4781601046
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	54 302,29	4 302,58	US0231351067
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	606 900,23	547 205,11	US8740602052
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	115 869,62	14 082,37	US1729674242
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	180 543,15	102 340,68	US67066G1040
NVIDIA CORP	USD	6 057,93	-	14 482,21	8 424,28	

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



CLASE 8.^a



005870223

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCK AND CO INC	USD	47 306,77	-	43 937,99	(3 368,78)	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	397 068,58	318 890,72	US0605051046
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	119 179,79	(146 980,90)	US01609W1027
INTEL CORP	USD	8 095,66	-	6 883,16	(1 212,50)	US4581401001
AUTODESK INC	USD	78 099,04	-	75 658,61	(2 440,43)	US0527691069
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	33 202,44	(16 840,85)	PTGALOAM0009
BAE SYSTEMS PLC	GBP	84 633,87	-	77 830,97	(6 802,90)	GB0002634946
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 125 821,09		5 429 668,67	2 303 847,58	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	804 309,40	261 462,70	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS-THEMATICS	EUR	50 050,03	-	40 725,47	(9 324,56)	LU2091935150
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	25 323,67	-	17 839,26	(7 484,41)	IE00B1XNHC34
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	57 103,91	7 053,91	IE00BF2ZVC61
GUINNESS SUSTAINABLE ENE	EUR	25 050,05	-	26 453,05	1 403,00	IE00BGHQF417
ISHARES ELECTRIC VEHICLE	USD	9 946,79	-	11 365,44	1 418,65	IE00BGL86Z12
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	26 454,16	1 404,16	IE00BYTTL524
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	50 049,82	-	68 696,91	18 647,09	LU0219424487
GOLDMAN SACHS FUNDS SICA	USD	134 126,87	-	188 605,34	54 478,47	LU0234571999
JPMORGAN CHINA A-SHARE O	EUR	150 049,99	-	146 565,18	(3 484,81)	LU1255011410
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	420 500,00	94 807,24	DE0005933931
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	249 613,05	99 513,08	LU0346389348
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	150 050,44	-	151 491,69	1 441,25	LU1997246498
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	153 514,91	3 464,89	LU1511517010
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	369 677,30	69 577,66	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	348 100,27	(72 049,67)	LU0605514057
ROBEQO QI-EURO CONSERVAT	EUR	163 784,28	-	331 085,92	167 301,64	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	350 148,31	-	359 120,33	8 972,02	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	29 823,48	4 773,47	LU0906985758
ROBEQO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	268 186,45	36 249,26	LU0936248318
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	50 049,94	-	60 069,96	10 020,02	BE0948502365
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	50 100,04	-	57 034,49	6 934,45	LU1951450755
PICTET GREATER CHINA	EUR	100 100,00	-	83 727,34	(16 372,66)	LU0255978008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 529 856,46		4 270 063,31	740 206,85	

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	339 160,17	-	1 624 589,76	1 285 429,59	US78462F1030
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	372 179,38	271 373,98	US78467X1090
INVERSCO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	1 346 843,59	1 201 335,69	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		585 473,47	-	3 343 612,73	2 758 139,26	
TOTAL Cartera Exterior		7 241 151,02	-	13 043 344,71	5 802 193,69	

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



005870225

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	53 210,26	(9 637,96)	ES0132105018
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	8 911,02	-	8 992,62	81,60	ES0105027009
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	45 060,78	(49 209,00)	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	574 640,71	-	305 836,86	(268 803,85)	ES0113211835
BANKIA SA	EUR	24 939,31	-	8 346,24	(16 593,07)	ES0113307062
BANKINTER SA	EUR	60 669,71	-	53 565,79	(7 103,92)	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	892 161,33	-	432 569,11	(459 592,22)	ES0113900137
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	133 288,80	3 324,85	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	50 385,54	-	176 596,40	126 210,86	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 118,08	-	37 642,80	(98 475,28)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	111 692,48	-	80 105,94	(31 586,54)	ES0130960018
APERAM	EUR	7 688,67	-	10 108,40	2 419,73	LU0569974404
IBERDROLA SA	EUR	105 224,45	-	245 419,20	140 194,75	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	251 849,91	-	499 030,56	247 180,65	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	68 392,32	13 419,32	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	71 317,73	-	76 628,20	5 310,47	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	533 407,32	-	350 526,00	(182 881,32)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	615 146,27	-	275 763,34	(339 382,93)	ES0178430E18
TELEFONICA SA	EUR	17 268,42	-	14 860,06	(2 408,36)	ES0178430098
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	42 706,54	(107 531,36)	ES0178165017
REPSOL SA	EUR	12 208,22	-	11 926,38	(281,84)	ES06735169H8
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	116 489,24	49 932,91	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 032 478,35	-	3 047 065,84	(985 412,51)	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	51 284,49	1 284,49	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	51 284,49	1 284,49	
TOTAL Cartera Interior		4 082 478,35	-	3 098 350,33	(984 128,02)	

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



005870226

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	137 819,61	(9 607,14)	DE000BAY0017
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	56 703,60	(27 543,44)	NL0000009082
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	7 500,00	3 434,38	DE000ENER6Y0
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	114 658,24	-	62 518,69	(52 139,55)	GB00B03MLX29
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	13 439,06	(8 783,20)	GB0009697037
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	201 502,80	30 364,95	DE0008404005
PRCSUS NV	EUR	30 370,68	-	31 986,32	1 615,64	NL0013654783
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	3 263,04	(4 008,61)	DE000ENAG999
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	250 650,00	150 630,06	DE0005810055
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	56 074,40	-	103 937,25	47 862,85	DE0005557508
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	50 406,35	-	38 870,50	(11 535,85)	GB0009252882
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	87 849,35	(53 311,12)	FR0000133308
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	100 329,85	-	113 930,70	13 600,85	FR0000121014
TOTAL SE	EUR	259 905,33	-	229 450,00	(30 455,33)	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	25 892,13	-	51 222,60	25 330,47	NL0000009538
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	108 693,90	9 023,59	DE0007664005
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	144 038,89	42 251,64	US8740602052
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	58 760,00	21 964,26	DE0007236101
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	52 366,75	1 654,41	DE0005190003
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	273 800,40	-	854 139,52	580 339,12	US0846707026
ALPHABET INC	USD	46 753,32	-	54 519,02	7 765,70	US02079K3059
BAE SYSTEMS PLC	GBP	83 270,90	-	63 846,99	(19 423,91)	GB0002634946
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	30 048,50	-	31 959,05	1 910,55	NO0010208051
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	120 135,69	63 317,56	US92343V1044
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	34 114,34	(15 928,95)	PTGALOAM0009
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	171 614,58	93 412,11	US1729674242
MERCK AND CO INC	USD	49 980,24	-	43 658,88	(6 321,36)	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	251 839,42	173 661,56	US0605051046
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	217 375,08	(48 785,61)	US01609W1027
APPLE INC	USD	22 259,51	-	27 806,73	5 547,22	US0378331005
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	551 887,44	492 192,32	US0231351067
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	46 508,09	(3 491,62)	US4781601046
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 749 364,34	-	4 223 907,89	1 474 543,55	

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



005870227

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	154 120,13	4 070,11	LU1511517010
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	51 789,90	1 739,90	IE00BF2ZVC61
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	25 534,11	484,11	IE00BYTTL524
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	50 049,82	-	55 398,63	5 348,81	LU0219424487
GOLDMAN SACHS FUNDS SICA	USD	134 126,87	-	135 159,83	1 032,96	LU0234571999
PICTET GREATER CHINA	EUR	50 050,00	-	51 413,65	1 363,65	LU0255978008
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	366 500,00	40 807,24	DE0005933931
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	625 869,35	83 022,65	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	25 050,06	-	26 445,32	1 395,26	LU1951450755
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	342 889,37	42 789,73	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	428 375,72	8 225,78	LU0605514057
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	163 784,28	-	301 716,41	137 932,13	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	250 098,54	-	309 106,01	59 007,47	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	25 721,04	671,03	LU0906985758
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	244 804,60	12 867,41	LU0936248318
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	188 163,66	38 063,69	LU0346389348
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 894 185,80	-	3 333 007,73	438 821,93	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	339 160,17	-	1 190 566,27	851 406,10	US78462F1030
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	291 622,44	190 817,04	US78467X1090
INVECO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	988 786,12	843 278,22	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		585 473,47	-	2 470 974,83	1 885 501,36	
TOTAL Cartera Exterior		6 229 023,61	-	10 027 890,45	3 798 866,84	



CLASE 8.^a



005870228

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Por segunda vez, otro año será recordado por las consecuencias de la mayor crisis sanitaria que hemos vivido hasta el momento.

El año 2021 ha estado marcado por la carrera por conseguir la inmunización mediante la vacunación masiva de la población. Los países desarrollados fueron los que primero tuvieron acceso a mayor cantidad de vacunas, y en este proceso países como Israel o Chile destacaron por la velocidad a la que la población en edad de vacunación fue inoculada.

Los países europeos en general y Estados Unidos han alcanzado niveles de vacunación superiores al 70%, lo que compara con alrededor de un 45% a nivel mundial. Esto se explica por las bajas tasas de vacunación en África. Con el paso del tiempo se ha ido detectando la necesidad de reforzar las vacunaciones con una tercera dosis para mantener su eficacia. La vacunación no ha evitado que se sigan produciendo contagios, pero lo que sí ha conseguido es que disminuyan las estadísticas de hospitalización y mortalidad respecto a 2020. A la vez que se iba alcanzando un mayor porcentaje de la población vacunada y que se observaban mejores números en los contagios, las restricciones a la movilidad han ido desapareciendo en la gran mayoría de los países, el control de aforos se ha ido relajando y se ha ido permitiendo al sector servicios, especialmente hostelería, volver a las condiciones de práctica normalidad.

El año 2021 ha sido para el mercado financiero y el de materias primas una continuación de la recuperación ya iniciada en el año 2020. La fortaleza de esa recuperación ha sido extraordinaria, especialmente en los mercados de renta variable. Es de destacar que ya para junio de 2020 el S&P 500 había recuperado los niveles de diciembre de 2019 y para agosto de 2020 superaba los niveles máximos observados en febrero, justo antes del inicio de la pandemia. En 2021 continúa tocando nuevos máximos. En el caso europeo, la historia de recuperación ha tardado algo más (los niveles de diciembre de 2019 se recuperaron a inicios de 2021) aunque la rentabilidad en este año ha sido tan elevada como la de los índices estadounidenses. Los mercados emergentes, por su parte, aunque también recuperaron los niveles prepandémicos hacia agosto de 2020, se han visto fuertemente afectados en 2021 por el mal comportamiento de la bolsa china, impactada por los problemas de crédito de las compañías inmobiliarias. Las materias primas han tenido fuertes subidas de precios, especialmente de los combustibles fósiles, que se ha traducido en una subida generalizada de los precios de la electricidad a nivel mundial, aunque también las llamadas "soft commodities" como el algodón o el café han visto incrementos importantes.



CLASE 8.^a



005870229

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

El índice de materias primas CRB, que cayó cerca de un 10% en 2020, ha tenido un aumento superior al 30% en 2021. El rendimiento de los bonos soberanos de los países desarrollados ha repuntado al consolidarse la recuperación de la economía. Sólo en el caso del bono de Estados Unidos a 10 años, la tasa de rendimiento no ha tocado aún el nivel en el que se situaba a finales de 2019. Las medidas de política monetaria son claves en el comportamiento de los bonos soberanos, así que, con la futura retirada de estímulos monetarios por cuenta de la recuperación económica, es de esperar que veamos niveles superiores a futuro. La recuperación de los diferenciales de crédito ha sido igualmente destacada, completando un escenario generalizado de recuperación del mercado.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables.

A pesar de todo, el S&P 500 subió por tercer año consecutivo un 27%, el Nasdaq un 27% y el Dow Jones Industriales cerca de un 19%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 5%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del 21% y por países, Alemania sube un 16%, Francia un 29%, y en la cola el Ibex 35 con un 8% y Reino Unido +14%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD cayó 5%.

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas y ha ido recogiendo el mensaje de los bancos centrales avisando de que la subida de tipos será más pronto que tarde. En EEUU, la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar.

Por la parte de divisas, el Euro se ha fortalecido casi un 7% en el año, desde los 1,22 con los que empezó el año hasta el 1,14. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,84 Libras por Euro desde las 0,89 que iniciaba el año.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2022 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la tercera dosis de la vacuna, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.



CLASE 8.^a



005870230

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad 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 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.



CLASE 8.^a



005870231

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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