

High Rate, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de High Rate, F.I. por encargo de los administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de High Rate, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo (en adelante la cartera), se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en la cartera.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados, participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y productos derivados que se encuentran en las carteras al 31 de diciembre de 2019, 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 consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

23 de abril de 2020

HIGH RATE, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	22 905 434,40	19 994 221,67
Deudores	207 315,65	202 166,45
Cartera de inversiones financieras	19 525 971,93	19 059 691,10
Cartera interior	1 762 034,35	2 391 874,41
Valores representativos de deuda	609 065,51	731 626,70
Instrumentos de patrimonio	33 000,00	32 100,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 100 638,60	1 624 561,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	19 330,24	3 586,38
Otros	-	-
Cartera exterior	17 131 679,13	16 388 780,33
Valores representativos de deuda	7 177 170,73	7 086 430,68
Instrumentos de patrimonio	5 068 203,32	4 245 331,96
Instituciones de Inversión Colectiva	4 886 305,08	5 057 017,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	632 258,45	279 036,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 172 146,82	732 364,12
TOTAL ACTIVO	22 905 434,40	19 994 221,67

HIGH RATE, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 864 562,72	19 979 302,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 864 562,72	19 979 302,75
Capital	-	-
Partícipes	19 781 211,58	21 643 831,65
Prima de emisión	-	-
Reservas (propias)	27 367,72	27 367,72
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3 055 983,42	(1 691 896,62)
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	40 871,68	14 918,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	32 958,79	14 918,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 912,89	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22 905 434,40	19 994 221,67

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	9 330 310,89	5 857 008,15
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 330 310,89	5 857 008,15
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 330 310,89	5 857 008,15

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

HIGH RATE, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(135 745,61)	(125 226,57)
Comisión de gestión	(113 368,47)	(102 631,40)
Comisión de depositario	(13 092,35)	(16 854,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 284,79)	(5 740,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(135 745,61)	(125 226,57)
Ingresos financieros	1 209 480,31	569 091,01
Gastos financieros	(14 853,20)	(30 263,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	323 757,39	(2 223 310,43)
Por operaciones de la cartera interior	114 974,74	(133 762,83)
Por operaciones de la cartera exterior	716 271,17	(1 915 394,19)
Por operaciones con derivados	(507 488,52)	(174 153,41)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	7 050,66	(15 428,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 680 072,52	133 241,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	320 681,66	288 131,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 359 390,86	(154 890,01)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 205 507,68	(1 566 670,05)
Resultado antes de impuestos	3 069 762,07	(1 691 896,62)
Impuesto sobre beneficios	(13 778,65)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 055 983,42	(1 691 896,62)

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

HIGH RATE, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 055 983,42
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 055 983,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	21 643 831,65	27 367,72	-	(1 691 896,62)	-	-	19 979 302,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 643 831,65	27 367,72	-	(1 691 896,62)	-	-	19 979 302,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 055 983,42	-	-	3 055 983,42
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 691 896,62)	-	-	1 691 896,62	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(170 723,45)	-	-	-	-	-	(170 723,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	19 781 211,58	27 367,72	-	3 055 983,42	-	-	22 864 562,72

Las Notas 1 a 13, 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 2019.

HIGH RATE, F.I.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 691 896,62)
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	(1 691 896,62)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	19 867 117,37	27 367,72	-	1 903 758,92	-	-	21 798 244,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 867 117,37	27 367,72	-	1 903 758,92	-	-	21 798 244,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 691 896,62)	-	-	(1 691 896,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 903 758,92	-	-	(1 903 758,92)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	6 000,00	-	-	-	-	-	6 000,00
Reembolsos	(133 044,64)	-	-	-	-	-	(133 044,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	21 643 831,65	27 367,72	-	(1 691 896,62)	-	-	19 979 302,75

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

HIGH RATE, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 22 de junio de 1993. Tiene su domicilio social en Plaza de España, 15, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de agosto de 1993 con el número 417, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 6 euros.

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. (anteriormente denominada Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., previamente denominada Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C, S.A.U.) sociedad participada al 100% por Santalucía, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros. Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U. fue la sociedad resultante de la fusión por absorción entre Alpha Plus Gestora, S.G.I.I.C., S.A.U. y Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Dicha fusión fue aprobada con fecha 14 de junio de 2018 por la C.N.M.V.

Con fecha 21 de diciembre de 2018, se registra el cambio de denominación social de Santa Lucía Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. por la actual, Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad está integrada en el Grupo Santalucía, a través, de Santalucía, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, quien ostenta el 100% de capital social de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la entidad depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Con fecha 8 de junio de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Santander Securities Services, S.A. por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Desde el 31 de diciembre de 2018, hasta el 11 de noviembre de 2019 y las comisiones de gestión han sido las siguientes:

<u>Tramos</u>	<u>Base de cálculo</u>	<u>Comisión aplicada</u>
De 0 a 20 000 000 euros	Patrimonio	0,48%
Desde 20 000 001 hasta 30 000 000 euros	Patrimonio	0,38%
Desde 30 000 001 hasta 50 000 000 euros	Patrimonio	0,31%
A partir de 50 000 001 euros	Patrimonio	0,25%

A partir del 12 de noviembre de 2019 al 31 de diciembre de 2019 la comisión de gestión es de 0,80%.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Desde el 8 de junio de 2018, hasta el 31 de diciembre de 2018 y durante el ejercicio 2019, la comisión aplicada es 0,06%. Para el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 8 de junio de 2018, la remuneración ascendió a 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones de gestión de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionadas por estas últimas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

-
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras. No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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 lo contrario.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

- 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.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en “Cuentas de compromiso” siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) 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".

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	148 292,37	103 697,57
Administraciones Públicas deudoras	51 683,29	98 468,88
Operaciones pendientes de liquidar	7 339,99	-
	<u>207 315,65</u>	<u>202 166,45</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recogen los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	45 733,65	92 186,38
Otros	5 949,64	6 282,50
	<u>51 683,29</u>	<u>98 468,88</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	13 778,65	16,10
Otros	19 180,14	14 902,82
	<u>32 958,79</u>	<u>14 918,92</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2018
Impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio	13 778,65	-
Hacienda Pública deudora ejercicios anteriores	-	16,10
	<u>13 778,65</u>	<u>16,10</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	1 762 034,35	2 391 874,41
Valores representativos de deuda	609 065,51	731 626,70
Instrumentos de patrimonio	33 000,00	32 100,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 100 638,60	1 624 561,33
Derivados	19 330,24	3 586,38
Cartera exterior	17 131 679,13	16 388 780,33
Valores representativos de deuda	7 177 170,73	7 086 430,68
Instrumentos de patrimonio	5 068 203,32	4 245 331,96
Instituciones de Inversión Colectiva	4 886 305,08	5 057 017,69
Intereses de la cartera de inversión	632 258,45	279 036,36
	19 525 971,93	19 059 691,10

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 172 146,82	732 334,20
Cuentas en divisas	-	29,92
	3 172 146,82	732 364,12

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre -1,00% y -0,12% (entre el 1% y -1% al 31 de diciembre de 2018) a partir del importe establecido contractualmente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 864 562,72</u>	<u>19 979 302,75</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 041 120,36</u>	<u>1 049 202,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>21,96</u>	<u>19,04</u>
Número de partícipes	<u>103</u>	<u>105</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 88,09% y 87,41%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que 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 partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2019	2018
Partícipes		
NARUMAT, S.L.	<u>88,09%</u>	<u>87,41%</u>
	<u>88,09%</u>	<u>87,41%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas Fiscales a compensar	-	5 857 008,15
	-	5 857 008,15

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensaran en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe “Pérdidas Fiscales a compensar” se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

HIGH RATE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, para ambos ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados. La Sociedad gestora cuenta con medidas de continuidad de negocio para garantizar la continuidad operativa de acuerdo con las obligaciones regulatorias.

HIGH RATE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	581 664,00	3 625,08	609 065,51	27 401,51	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		581 664,00	3 625,08	609 065,51	27 401,51	
Acciones admitidas a cotización						
AM LOCALES PROPERTY	EUR	31 222,68	-	33 000,00	1 777,32	ES0105272001
TOTALES acciones admitidas a cotización y acciones y participaciones Directiva		31 222,68	-	33 000,00	1 777,32	
AVANCE GLOBAL FI	EUR	905 391,96	-	1 100 638,60	195 246,64	ES0112340031
TOTALES acciones y participaciones Directiva		905 391,96	-	1 100 638,60	195 246,64	
TOTAL Cartera Interior		1 518 278,64	3 625,08	1 742 704,11	224 425,47	

HIGH RATE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PROV.BUENOS AIRES AR 9,13 2024-03-16	USD	127 287,01	12 493,47	110 242,09	(17 044,92)	XS1380274735
PROV.BUENOS AIRES AR 7,88 2027-06-15	USD	114 923,11	3 614,07	109 828,36	(5 094,75)	XS1433314314
TOTALES Deuda pública		242 210,12	16 107,54	220 070,45	(22 139,67)	
Renta fija privada cotizada						
DEAN FOODS CO 6,50 2020-01-31	USD	173 221,88	107 523,84	(64 596,28)	(237 818,16)	US242370AD62
Virgin Money Holding 8,75 2021-11-10	GBP	244 829,86	2 485,05	255 938,62	11 108,76	XS1516312409
INTERCEMENT FIN OP 5,75 2020-01-20	USD	134 756,23	53 005,84	100 111,87	(34 644,36)	USN20137AD23
EnQuest PLC 0,00 2020-01-13	USD	77 759,78	14 781,78	63 192,00	(14 567,78)	XS1517932585
CREDIT BANK OF MOSCO 8,88 2022-11-10	USD	159 558,19	3 069,48	156 494,04	(3 064,15)	XS1601094755
BANCO COMERCIAL PORT 3,87 2025-03-27	EUR	200 620,00	2 005,01	202 213,68	1 593,68	PTBIT3OM0098
TRAFIGURA GROUP PTE 7,50 2024-07-31	EUR	90 892,00	3 494,38	94 751,45	3 859,45	XS2033327854
ODEBRECHT FINANCE LT 113,66 2022-06-26	USD	26 962,65	7 300,58	2 175,03	(24 787,62)	USG6710EAK67
GULFPORT ENERGY CORP 6,00 2020-01-16	USD	69 836,27	25 523,68	47 040,91	(22 795,36)	US402635AH93
ARYZTA AG 0,00 2020-04-28	CHF	256 763,64	30 226,84	229 479,04	(27 284,60)	CH0253592783
NIBC BANK NV 6,00 2024-10-15	EUR	619 335,00	7 849,66	628 670,47	9 335,47	XS1691468026
FAGE INTL / FAGE US 5,63 2021-08-15	USD	143 076,07	15 130,59	152 951,10	9 875,03	US30257WAA45
ING BANK NV 0,08 2020-03-31	EUR	641 410,50	12 655,60	628 977,41	(12 433,09)	NL0000113587
GLOBAL A&T ELECTRONI 8,50 2020-01-29	USD	169 784,31	13 522,50	150 793,22	(18 991,09)	US379390AH07
KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	366 102,46	995,99	397 887,23	31 784,77	USN4297BBC74
GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2020-01-10	USD	305 011,62	133 265,81	278 092,04	(26 919,58)	US38144G8042
BANCO SANTANDER SA 5,48 2020-03-12	EUR	392 284,00	8 913,66	395 611,44	3 327,44	XS1043535092
GRUPO BIMBO SAB CV 5,95 2023-04-17	USD	169 903,55	6 172,46	187 489,46	17 585,91	USP4949BAN49
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6,95 2027-07-21	USD	373 386,12	19 806,14	387 970,05	14 583,93	USP989MJB47
PETROBRAS GLOBA 6,25 2026-12-14	GBP	211 933,06	5 319,79	275 635,79	63 702,73	XS0718502007
MITSUBISHI UFJ FINAN 4,09 2050-12-15	EUR	498 231,02	7 382,65	479 431,79	(18 799,23)	XS0413650218
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2020-03-30	USD	221 409,27	22 891,57	216 255,13	(5 154,14)	USP28768AB86
SOCIETE GENERALE SA 6,00 2020-01-27	USD	423 272,10	25 353,58	432 671,33	9 399,23	USF8586CXG25
ING BANK 6,00 2020-04-16	USD	347 493,91	(61,42)	363 924,79	16 430,88	US456837AE31
UBS GROUP AG 6,88 2021-03-22	USD	355 375,61	8 917,24	381 422,99	26 047,38	CH0317921697
HSBC HOLDINGS PLC 6,38 2025-03-30	USD	386 308,70	7 958,45	434 342,06	48 033,36	US404280AT69
FERROGLOBE / GLOBE S 9,38 2020-02-03	USD	176 668,43	67 035,07	78 173,62	(98 494,81)	USG33858AA20
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 236 186,23	612 525,82	6 957 100,28	(279 085,95)	

HIGH RATE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
GRAFTECH INTERNA	USD	429 737,44	-	450 789,26	21 051,82	US3843135084
ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	48 171,73	-	50 031,21	1 859,48	US0185811082
LIONS GATE ENT	USD	129 714,33	-	154 976,37	25 262,04	CA5359195008
PAX GLOBAL TECH	HKD	201 791,92	-	208 994,19	7 202,27	BMG6955J1036
TOKAI CARBON CO LTD	JPY	207 715,56	-	206 824,34	(891,22)	JP3560800009
BIOCERES CROP SO	USD	753 647,17	-	612 571,18	(141 075,99)	KYG1117K1141
OLAM INTERNATIONAL L	SGD	302 776,25	-	299 627,57	(3 148,68)	SG1Q75923504
VIACOMCBS INC-B	USD	298 306,75	-	314 297,77	15 991,02	US92556H2067
PREMIER FOODS PLC	GBP	394 473,23	-	402 692,89	8 219,66	GB00B7N0K053
BMW AG	EUR	163 302,10	-	165 150,00	1 847,90	DE0005190037
LEROY SEAFOOD GROUP	NOK	379 464,29	-	379 086,83	(377,46)	NO0003096208
YPF SOCIEDAD ANONIMA	USD	96 298,71	-	103 272,99	6 974,28	US9842451000
CARNIVAL PLC	GBP	115 847,22	-	129 230,55	13 383,33	GB0031215220
MYLAN NV	USD	542 443,46	-	537 768,66	(4 674,80)	NL0011031208
Gilead Sciences Inc	USD	230 402,49	-	231 802,37	1 399,88	US3755581036
American Airlines Gr	USD	406 036,29	-	409 239,28	3 202,99	US02376R1023
WYNN RESORTS LTD	USD	46 955,83	-	61 923,66	14 967,83	US9831341071
TOTALES acciones admitidas a cotización no admitidas cot. art. 36.1.a)		4 747 084,77	-	4 718 279,12	(28 805,65)	
ARGUS GROUP HOLDINGS	USD	375 174,53	-	349 924,20	(25 250,33)	BMG0464M1038
TOTALES acciones no admitidas cot. art. 36.1.a) y Directiva		375 174,53	-	349 924,20	(25 250,33)	
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	276 423,22	-	284 962,88	8 539,66	LU0829544732
PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	718 055,59	-	1 196 027,67	477 972,08	LU0386875149
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	564 507,31	-	963 995,49	399 488,18	LU0280841296
PICTET - BIOTECH	EUR	1 288 628,40	-	1 652 540,37	363 911,97	LU0328682074
UTI INDIA DYNAMIC EQ	EUR	750 000,00	-	788 778,67	38 778,67	IE00BYPC7T68
TOTALES acciones y participaciones Directiva		3 597 614,52	-	4 886 305,08	1 288 690,56	
TOTAL Cartera Exterior		16 198 270,17	628 633,36	17 131 679,13	933 408,96	

HIGH RATE, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	8 455 578,35	8 552 305,36	18/03/2020
EUR/GBP 125000	GBP	874 732,54	877 968,63	18/03/2020
TOTALES Futuros comprados		9 330 310,89	9 430 273,99	

HIGH RATE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 6,75 2024-06-13	EUR	210 046,55	(263,82)	202 580,56	(7 465,99)	ES0840609004
IBERCAJA 7,00 2023-04-06	EUR	372 764,00	7 650,77	360 905,78	(11 858,22)	ES0844251001
CAIXABANK SA 5,25 2026-03-23	EUR	182 888,00	1 260,54	168 140,36	(14 747,64)	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada admitidas cotización		765 698,55	8 647,49	731 626,70	(34 071,85)	
AM LOCALES PROPERTY	EUR	31 222,68	-	32 100,00	877,32	ES0105272001
TOTALES acciones admitidas a cotización y acciones y participaciones Directiva		31 222,68	-	32 100,00	877,32	
AVANCE GLOBAL FI	EUR	1 453 460,20	-	1 624 561,33	171 101,13	ES0112340031
TOTALES acciones y participaciones Directiva		1 453 460,20	-	1 624 561,33	171 101,13	
TOTAL Cartera Interior		2 250 381,43	8 647,49	2 388 288,03	137 906,60	

HIGH RATE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE FR 6,00 2020-01-27	USD	423 272,10	12 936,24	410 603,77	(12 668,33)	USF8586CXG25
ASTON MARTIN CAPITAL 6,50 2019-04-15	USD	335 651,20	7 200,77	328 148,40	(7 502,80)	USG05891AA76
GRUPO BIMBO SAB CV 5,95 2023-04-17	USD	169 903,55	4 802,08	166 233,16	(3 670,39)	USP4949BAN49
JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	253 335,00	4 240,05	250 109,84	(3 225,16)	XS1881005976
YPF SOCIEDAD ANONIMA 6,95 2027-07-21	USD	373 386,12	14 286,00	352 880,16	(20 505,96)	USP989MJBL47
SOCIETE GENERALE FR 6,75 2028-04-06	USD	159 834,63	3 195,99	146 931,77	(12 902,86)	USF8586CBQ45
PETROBRAS GLOBA 6,25 2026-12-14	GBP	211 933,06	2 803,58	227 049,51	15 116,45	XS0718502007
NATIONWIDW BLDG SCTY 6,88 2019-06-20	GBP	226 235,62	7 517,21	216 226,11	(10 009,51)	XS1043181269
RWE AG 7,00 2019-03-20	GBP	240 361,32	20 557,83	214 932,71	(25 428,61)	XS0652913988
COSAN OVERSEAS LTD 8,25 2019-02-05	USD	225 739,48	40 831,41	225 857,35	117,87	XS0556373347
MITSUBISHI UFJ FINAN 4,18 2050-12-15	EUR	498 231,02	4 840,45	422 148,90	(76 082,12)	XS0413650218
GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2019-01-23	USD	305 011,62	4 876,11	302 721,54	(2 290,08)	US38144G8042
COLOMBIA TELECOMUNIC 8,50 2020-03-30	USD	221 409,27	11 624,04	226 229,62	4 820,35	USP28768AB86
ELECTRICITE FRANCE 5,25 2023-01-29	USD	162 232,98	5 773,72	162 538,24	305,26	USF2893TAF33
BOMBARDIER INC 6,00 2019-01-28	USD	199 132,64	75 053,82	175 491,22	(23 641,42)	USC10602AY36
MS SICAV LUX 5,55 2020-07-15	USD	357 687,66	7 212,56	341 629,05	(16 058,61)	US617474AA97
ING BANK 6,00 2020-04-16	USD	347 493,91	2 469,82	339 935,34	(7 558,57)	US456837AE31
CITIGROUP INC 6,13 2020-11-15	USD	272 031,24	415,11	257 010,48	(15 020,76)	US172967KD27
CITIGROUP INC 5,95 2025-05-15	USD	175 281,63	1 258,06	159 021,49	(16 260,14)	US172967JM45
BBVA 6,13 2027-11-16	USD	293 552,01	2 928,63	289 732,48	(3 819,53)	US05946KAF84
BANCO SANTANDER SA 6,38 2019-05-19	USD	506 972,46	(5 772,94)	508 527,37	1 554,91	XS1066553329
UBS GROUP AG 6,88 2021-03-22	USD	355 375,61	14 698,26	351 724,08	(3 651,53)	CH0317921697
HSBC HOLDINGS PLC 6,38 2025-03-30	USD	386 308,70	6 918,61	375 710,73	(10 597,97)	US404280AT69
KONINKLIJKE KPN NV 7,00 2023-03-28	USD	366 102,46	5 045,84	358 337,49	(7 764,97)	USN4297BBC74
ROTHSCHILD CONTIN FI 9,00 2024-02-15	GBP	280 242,64	14 675,62	276 699,87	(3 542,77)	XS0048662232
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 346 717,93	270 388,87	7 086 430,68	(260 287,25)	

HIGH RATE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas a cotización						
YPF SOCIEDAD ANONIMA	USD	272 382,68	-	233 539,72	(38 842,96)	US9842451000
STARS GROUP INC	CAD	409 285,59	-	302 724,48	(106 561,11)	CA85570W1005
WHIRLPOOL CORP	USD	210 016,09	-	186 395,74	(23 620,35)	US9633201069
AEGEAN AIRLINES SA	EUR	281 767,24	-	276 750,00	(5 017,24)	GRS495003006
PREMIER FOODS PLC	GBP	226 174,26	-	176 205,57	(49 968,69)	GB00B7N0K053
UNITED NATURAL FOODS	USD	294 332,60	-	166 233,54	(128 099,06)	US9111631035
ADVAXIS INC	USD	24 687,40	-	7 963,53	(16 723,87)	US0076242082
OLAM INTERNATIONAL L	SGD	147 348,87	-	135 152,41	(12 196,46)	SG1Q75923504
ARYZTA AG	CHF	260 847,67	-	170 209,59	(90 638,08)	CH0043238366
BMW AG	EUR	262 376,58	-	248 400,00	(13 976,58)	DE0005190037
Pilgrim s Pride Corp	USD	314 784,02	-	256 989,62	(57 794,40)	US72147K1088
Tyson Foods Inc	USD	382 554,41	-	335 292,58	(47 261,83)	US9024941034
BUNGE LTD	USD	339 741,83	-	279 619,78	(60 122,05)	BMG169621056
DELTA AIR LINES INC	USD	87 817,17	-	87 032,35	(784,82)	US2473617023
CELGENE CORP	USD	469 100,13	-	363 290,31	(105 809,82)	US1510201049
American Airlines Gr	USD	527 510,61	-	476 035,58	(51 475,03)	US02376R1023
RENAULT SA	EUR	288 764,83	-	272 750,00	(16 014,83)	FR0000131906
GRUPO FINANCIERO GAL	USD	219 449,71	-	270 747,16	51 297,45	US3999091008
TOTALES acciones admitidas cotización y participaciones Directiva		5 018 941,69	-	4 245 331,96	(773 609,73)	
ACTIVA SICAV - GLOBA	EUR	800 040,00	-	762 354,12	(37 685,88)	LU0829544732
PICTET - GLOBAL MEGA	EUR	718 055,59	-	907 935,44	189 879,85	LU0386875149
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	1 500 020,00	-	1 320 736,70	(179 283,30)	LU1549401112
GOLDMAN SACHS GROUP	EUR	564 507,31	-	772 396,39	207 889,08	LU0280841296
PICTET - BIOTECH	EUR	1 288 628,40	-	1 293 595,04	4 966,64	LU0328682074
TOTALES acciones y participaciones Directiva		4 871 251,30	-	5 057 017,69	185 766,39	
TOTAL Cartera Exterior		17 236 910,92	270 388,87	16 388 780,33	(848 130,59)	

HIGH RATE, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
EUR/USD 125000	USD	5 857 008,15	5 903 434,86	20/03/2019
TOTALES Futuros comprados		5 857 008,15	5 903 434,86	

HIGH RATE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El año 2019 cierra con rentabilidades especialmente positivas para prácticamente todos los activos financieros. Las bolsas, en su mayor parte, cierran con rentabilidades superiores a los dos dígitos pese a haber sido un año con diversos acontecimientos geopolíticos que han generado tensiones importantes a lo largo del curso. A cierre de diciembre, el índice americano S&P 500 se anota una subida del 31,48%, en Europa el índice Eurostoxx 50 un 29,36% Y En el caso del Ibex 35 el resultado ha sido notablemente inferior obteniendo finalmente un 16,53% de revalorización, en gran parte debido a su exposición al sector bancario.

Los bonos gobierno han tenido un retorno positivo a lo largo del año. Situándose la rentabilidad de estos en el 1,89% en el caso del bono a 10 años americano, del -0,25% en el caso del Bund alemán y del 0,5% en el caso del bono español a diez años. Los spreads de crédito cierran en niveles especialmente bajos apoyados por las políticas monetarias de los bancos centrales. Los tipos del mercado monetario han permanecido en terreno negativo durante todo el año, especialmente en la deuda pública.

En cuanto a la FED, después de un 2018 de subidas de tipos, la política monetaria ha cambiado este año y hemos podido ver varias bajadas de tipos a lo largo del segundo semestre del año (julio, septiembre y octubre). En cuanto al BCE, se mantenía el mensaje y la intención de mantener los tipos bajos a lo largo del año, nuevas subastas de liquidez TLTRO3 y bajadas del tipo Depo hasta el -0,5%, además de la reactivación del programa de compra de deuda sin una fecha prevista de finalización. También se producía el relevo de Mario Draghi después de 8 años de mandato por Christine Lagarde que ocupara el puesto de máximo responsable en el Banco Central Europeo.

Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China han sido un foco de incertidumbre a lo largo de todo el año, aunque terminamos con una reducción importante de las tensiones debido al acuerdo de la fase 1 que se acordó el último mes del año. Esta primera resolución conlleva el compromiso de China de incrementar en los próximos 3 años hasta un 50% las compras de productos agrícolas a EEUU, además de mejorar el control sobre la propiedad intelectual y favorecer una mayor apertura al exterior de sus mercados. A cambio, Trump ha dejado en suspenso la subida arancelaria de diciembre (sobre 150.000 mn. de dólares de productos chinos) e incluso podría estar dispuesto a dar marcha atrás de algunos aranceles anteriores.

Aun así, el riesgo continúa abierto y las distintas escaladas de tensión durante este periodo han tenido un efecto negativo en la economía, donde el sector industrial, ha sido el más afectado. Pese a ello, el consumo se ha mantenido sólido gracias a la fortaleza del mercado laboral sobre todo en Estados Unidos donde se han alcanzado mínimos históricos en cifras de desempleo.

En cuanto al Brexit, Theresa May tuvo varios intentos fallidos de llegar a un acuerdo consensuado. Boris Johnson reemplazó a May tras su dimisión y ganó las elecciones generales en diciembre con una amplia mayoría que le permiten conseguir la aprobación de su acuerdo en el parlamento y fijar una posible salida de la Unión Europea el próximo 31 de enero.

HIGH RATE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

A cierre de diciembre, High Rate posee en torno a un 26% invertido en otras IIC de gestoras tales como Pictet y Goldman Sachs, que han tenido una rentabilidad histórica excelente y encajan con la filosofía inversora del fondo. A lo largo del año se ha mantenido la exposición a IICs, manteniendo el número de inversiones en éstas, aunque ha habido rotaciones de fondos como el reembolso de Robeco BP Global Equities, que ha sido sustituido por el UTI India en el segundo semestre del año. El fondo también posee un 37% en activos de renta fija, y un 22% en activos de renta variable y un 15% en cash.

Perspectivas de mercado

El año 2020 se presenta ante un escenario económico débil y por tanto en el que continuará la incertidumbre en los mercados, con numerosos frentes abiertos que pueden generar volatilidad a lo largo del año. La firma del acuerdo comercial y la resolución del Brexit suponen importantes avances, pero quedan aún numerosos puntos por resolver y las negociaciones pueden volver a complicarse. Además, el año 2020 se presenta como un año electoral en Estados Unidos, lo que puede suponer muchos movimientos en cuanto a política, que a su vez puede acrecentar en algún momento el riesgo de recesión.

Por tanto, aunque las expectativas de cara al año 2020 son de inicio positivas, no descartamos que se reactiven viejos focos de incertidumbre o incluso que aparezcan nuevos imprevistos a lo largo del año, que puedan afectar puntualmente a los mercados financieros y aumentar la tensión existente en torno a la madurez del ciclo económico actual. Los Bancos Centrales y los Gobiernos seguirán siendo una pieza fundamental en que los mercados se seguirán apoyando, aunque cada vez con menor margen de maniobra, dejando por tanto paso a la combinación de medidas monetarias y políticas fiscales.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

HIGH RATE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde diciembre 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados. La Sociedad gestora cuenta con medidas de continuidad de negocio para garantizar la continuidad operativa de acuerdo con las obligaciones regulatorias.

HIGH RATE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Santa Lucía Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de **HIGH RATE, F.I.**, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES:



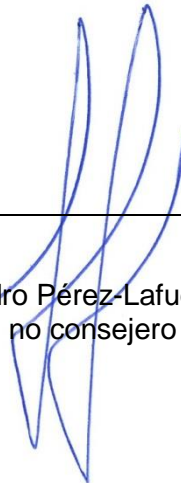
D. Andrés Romero Peña
Presidente



D. Carlos Babiano Espinosa
Consejero



D. José Manuel Jiménez Mena
Consejero



D. Alejandro Pérez-Lafuente Suárez
Secretario no consejero