

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2021

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes según la naturaleza del instrumento financiero, o en su caso, realizado procedimientos alternativos, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo 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, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, 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 del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.

- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 del Fondo, 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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2022 Núm. 01/22/03507

96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato

(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 20819)

22 de abril de 2022

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2021

ÍNDICE

- Balances al 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2021 y 2020
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
- Informe de Gestión 2021
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2021	2020			2021	2020
ACTIVO CORRIENTE		44.026.876,75	36.337.368,63	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		43.820.788,42	36.279.723,54
Deudores	5	90.561,88	4.226,37	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	43.820.788,42	36.279.723,54
Cartera de inversiones financieras	6	38.261.337,60	32.654.288,71	Partícipes		43.765.206,34	36.346.760,64
Cartera interior		12.977.924,19	9.847.550,87	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		12.926.282,27	9.796.128,07	Resultados de ejercicios anteriores		(10.610,81)	(10.610,81)
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		66.192,89	(56.426,29)
Instituciones de Inversión Colectiva		51.641,92	51.422,80	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		25.307.531,87	22.799.166,84	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Valores representativos de deuda		23.731.455,65	19.624.954,32	PASIVO CORRIENTE		206.088,33	57.645,09
Instrumentos de patrimonio		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		1.568.619,54	3.170.061,57	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	206.088,33	57.645,09
Derivados		7.456,68	4.150,95	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		(24.118,46)	7.571,00	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	5.674.977,27	3.678.853,55			-	-
TOTAL ACTIVO		44.026.876,75	36.337.368,63	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		44.026.876,75	36.337.368,63
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso	10	8.684.453,45	659.087,16				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		8.684.453,45	659.087,16				
Otras cuentas de orden		23.970,69	90.163,58				
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-				
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-				
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	23.970,69	90.163,58				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		8.708.424,14	749.250,74				

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	250,38
Otros gastos de explotación	(174.027,20)	(176.408,50)
Comisión de gestión	9 (146.636,64)	(150.373,67)
Comisión depositario	9 (21.869,51)	(21.452,39)
Otros	(5.521,05)	(4.582,44)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(174.027,20)	(176.158,12)
Ingresos financieros	224.780,49	243.580,21
Gastos financieros	(6.605,39)	(7.471,42)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(35.099,82)	(51.229,77)
Por operaciones de la cartera interior	(36.747,64)	11.130,44
Por operaciones de la cartera exterior	34.982,78	(66.422,71)
Por operaciones con derivados	(33.334,96)	4.062,50
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(12.812,52)	(862,89)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	69.957,33	(64.284,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8.448,42	(14.333,40)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10.563,37	(2.451,20)
Resultados por operaciones con derivados	50.945,54	(47.499,70)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	240.220,09	119.731,83
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	66.192,89	(56.426,29)
Impuesto sobre beneficios	11 -	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	66.192,89	(56.426,29)

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	66.192,89	(56.426,29)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	66.192,89	(56.426,29)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2019	34.183.486,82	-	(10.610,81)	73.066,87	34.245.942,88
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(56.426,29)	(56.426,29)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	33.919.487,98	-	-	-	33.919.487,98
2. (-) Reembolsos	(31.829.278,09)	-	-	-	(31.829.278,09)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2019	73.066,87	-	-	(73.066,87)	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2020	36.346.760,64	-	(10.610,81)	(56.426,29)	36.279.723,54
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	66.192,89	66.192,89
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	34.353.245,35	-	-	-	34.353.245,35
2. (-) Reembolsos	(26.878.373,36)	-	-	-	(26.878.373,36)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2020	(56.426,29)	-	-	56.426,29	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2021	43.765.206,34	-	(10.610,81)	66.192,89	43.820.788,42

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Adriza Renta Fija Corto Plazo Sostenible, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 29 de septiembre de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Jorge Manrique Nº 12 - Madrid 28006 (Madrid).

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en su Reglamento de desarrollo, aprobado por Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Asimismo, el Fondo está sujeto a las disposiciones que desarrollan, sustituyen o modifican las normas citadas, y a otra normativa legal, y en especial a las Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 5201 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo 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 política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados, en todo lo que no contradiga el Real Decreto anterior.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., inscrita con el número 223 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Calle Jorge Manrique Nº 12 - Madrid 28006 (Madrid).

Los valores se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., inscrita con el número 211 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a aprobación, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2021 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2020 en el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2020 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

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

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha en la que se declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 le sean directamente atribuibles.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

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

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

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

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran por su valor razonable, que es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

La adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo o por los mercados más representativos en función de la divisa. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

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

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y están a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC de las mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados
 - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
 - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.
 - c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

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

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte asociada a los derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

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

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

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo incluidos, en aquellos de aplicación, los derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

La Sociedad Gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo, como pueden ser aquellos derivados del impacto del COVID-19 u otras crisis de relevancia para representar el impacto en el perfil de liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

5. DEUDORES

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

	Euros	
	2021	2020
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	89.632,50	-
Administraciones Públicas deudoras	929,38	4.226,37
	<u>90.561,88</u>	<u>4.226,37</u>

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Cartera interior	12.977.924,19	9.847.550,87
Valores representativos de deuda	12.926.282,27	9.796.128,07
Instituciones de Inversión Colectiva	51.641,92	51.422,80
Cartera exterior	25.307.531,87	22.799.166,84
Valores representativos de deuda	23.731.455,65	19.624.954,32
Instituciones de Inversión Colectiva	1.568.619,54	3.170.061,57
Derivados	7.456,68	4.150,95
Intereses de la cartera de inversión	(24.118,46)	7.571,00
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>38.261.337,60</u>	<u>32.654.288,71</u>

Al 31 de diciembre de 2021 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 y 2020, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Inferior a 1 año	13.936.178,37	12.767.000,39
Comprendido entre 1 y 2 años	7.311.781,68	6.179.511,87
Comprendido entre 2 y 3 años	3.042.242,31	5.287.949,83
Comprendido entre 3 y 4 años	7.778.148,71	2.446.653,44
Comprendido entre 4 y 5 años	1.030.308,22	1.642.664,64
Superior a 5 años	3.559.078,63	1.097.302,22
	<u>36.657.737,92</u>	<u>29.421.082,39</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los valores del Fondo son custodiados por Banco Inversis, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las posiciones mantenidas en contratos derivados.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2021	2020
Cuenta en el Depositario (euros)	5.617.597,37	3.674.471,22
Cuenta en el Depositario (divisa)	57.379,90	4.573,85
	<u>5.674.977,27</u>	<u>3.679.045,07</u>

Los saldos de las cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la CNMV y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la CNMV.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

2021	Euros		
	Clase I	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	9.256.472,51	19.651.114,63	14.913.201,28
Número de participaciones emitidas	91.721,97	202.588,34	147.802,39
Valor liquidativo	100,92	97,00	100,90
Número de partícipes	7	315	18
2020	Euros		
	Clase I	Clase R	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	7.224.342,35	20.569.791,39	8.485.589,80
Número de participaciones emitidas	71.805,66	212.285,84	84.357,77
Valor liquidativo	100,61	96,90	100,59
Número de partícipes	8	305	7

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2020 no existen partícipes que posean una participación individual significativa, superior al 20%, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

9. ACREEDORES

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

	Euros	
	2021	2020
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	189.207,60	41.504,18
Otros	16.880,73	16.140,91
	<u>206.088,33</u>	<u>57.645,09</u>

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A.. El Fondo paga una comisión de gestión y depositaría dependiendo de la clase de participación:

	Euros		
	Clase I	Clase R	Clase C
Comisión de Gestión	0,30%	0,50%	0,30%
Comisión de Depositaria	0,06%	0,06%	0,06%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio..

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,06% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de las posiciones abiertas en instrumentos derivados es como sigue:

<u>2021</u>	Euros		
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO DE0001102408	EUR	2022/03/09	3.355.250,00
FUTURO DE0001102507	EUR	2022/03/10	4.354.250,00
FORWARD EUR/SEK FISICA	SEK	2022/01/31	974.953,45
			<u>8.684.453,45</u>

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

<u>2020</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Compromisos por operaciones cortas			
FORWARD EUR/USD FISICA DIVISAS 2021-01-15	USD	15/01/2021	659.087,16
			<u>659.087,16</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2021 y 2020 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2021, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2020	23.970,69
	<u>23.970,69</u>

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. 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 a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

13. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

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

Asimismo durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

- Honorarios de Auditoría

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020 han ascendido a 3 y 3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2021 y 2020, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

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

15. HECHOS POSTERIORES

El 24 de febrero de 2022 se produjo la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso. Además de las implicaciones directas sobre las relaciones comerciales con estos países, en respuesta a la mencionada invasión, Estados Unidos, la Unión Europea, Reino Unido, Suiza y otros países de todo el mundo han impuesto severas sanciones para Rusia, empresas rusas y sus ciudadanos con potenciales consecuencias en la economía mundial. Las sanciones incluyen, entre otras, la expulsión de parte de la banca rusa de la red internacional de pagos SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication) y restricciones en las transacciones con el Banco Central de Rusia. A su vez, el gobierno ruso ha impuesto determinadas restricciones que afectan a todas las cuentas en moneda extranjera y transacciones con el exterior.

Al 31 de diciembre de 2021 y a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Fondo no presenta exposiciones ni realiza transacciones significativas con los países directamente involucrados en el conflicto.

No obstante, dada la complejidad de la situación y la incertidumbre actual sobre la resolución final de la situación descrita, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no es posible estimar de forma fiable el potencial impacto del conflicto en la situación económica global y, por tanto, en la actividad y operaciones del Fondo que, en todo caso, sería registrado prospectivamente durante el ejercicio 2022.

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito anteriormente.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0205629001	BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	299.750,70
EUR	ES0313040075	BONO BANCA MARCH SA 0,10 2025-11-17	498.169,16
EUR	ES0305609002	BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	492.201,31
EUR	ES0236463008	RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	258.166,89
EUR	ES0205072020	RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	204.052,52
EUR	ES0378165007	RENTA FIJA Técnicas Reunidas 2,75 2024-12-30	589.275,26
EUR	ES0213679JR9	RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	299.340,40
EUR	ES0205061007	RENTA FIJA Canal Isabel II 1,68 2025-02-26	534.472,16
EUR	XS2427021402	PAGARE Euskaltel SA 0,27 2022-05-20	499.904,58
EUR	ES0505401390	PAGARE Tradebe 0,63 2022-04-06	199.535,63
EUR	ES0505122160	PAGARE METROVACESA 0,85 2022-11-11	793.547,81
EUR	ES0578165203	PAGARE Técnicas Reunidas 1,05 2022-06-29	695.573,41
EUR	ES0505072803	PAGARE Pikolin SA 0,74 2022-03-22	199.497,63
EUR	ES0505280539	PAGARE HT Nexus 1,21 2022-02-10	299.680,66
EUR	ES0505401374	PAGARE Tradebe 0,81 2022-05-11	199.241,36
EUR	ES0505401325	PAGARE Tradebe 0,77 2022-03-09	199.371,69
EUR	ES0573365212	PAGARE RENTA CORPORACION 2,91 2022-07-05	293.895,69
EUR	ES0509260123	PAGARE AMPER 1,17 2022-09-30	197.462,91
EUR	ES0505603011	PAGARE HT Nexus 0,80 2022-07-04	500.307,69
EUR	ES0505438236	PAGARE Urbaser 0,35 2022-03-22	498.769,14
EUR	ES0505394371	PAGARE TSK Electron 0,73 2022-03-17	299.200,23
EUR	ES0536463443	PAGARE Audax Energia 0,69 2022-07-04	695.484,71
EUR	PTJ27HJM0067	PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,85 2022-06-16	496.966,66
EUR	ES0584696415	PAGARE Masmovil Ibercom 0,30 2022-03-17	299.588,17
EUR	ES0505526048	PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-06-10	497.992,85
EUR	ES0505451338	PAGARE Pryconsa 0,80 2022-03-10	298.846,38
EUR	ES0505497109	PAGARE Grupo Gransolar 0,45 2022-03-07	498.875,10
EUR	ES0547352510	PAGARE EBN Banco 0,29 2022-04-07	199.704,12
EUR	ES0505438228	PAGARE Urbaser 0,35 2022-01-20	798.473,52
EUR	ES0505394348	PAGARE TSK Electron 0,73 2022-01-17	199.299,66
EUR	ES0509260099	PAGARE AMPER -0,49 2022-03-30	199.676,11
EUR	ES0505500035	PAGARE HT Suministros FT 1,00 2022-02-02	397.303,15
EUR	ES0505072688	PAGARE Pikolin SA 2,00 2022-05-11	292.655,01
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			12.926.282,27
EUR	ES0160482008	PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	51.641,92
Total Cartera Interior – Instituciones de Inversión Colectiva			51.641,92
EUR	IT0005004426	BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,35 2024-09-15	1.219.105,72
EUR	XS2100269088	BONO KOREA HOUSING FINANC 0,01 2025-02-05	2.001.453,98
EUR	FR0012558310	RENTA FIJA Estado Frances 0,10 2025-03-01	575.865,39
EUR	FR0010585901	RENTA FIJA Estado Frances 2,10 2023-07-25	645.732,50
EUR	XS1689241278	RENTA FIJA Finlombarda SPA 1,53 2022-09-22	304.981,60
EUR	FR0013283686	RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	508.512,02
EUR	XS2413759353	BONO Citi Fixed Coupon US -0,08 2024-12-16	504.725,40
EUR	FR00140003P3	BONO BANQUE FED CRED MUTU 0,10 2027-10-08	491.793,95
EUR	PTGNVAOM0000	RENTA FIJA Greenvolt Energias R 2,63 2028-11-10	298.015,29
EUR	XS2388941077	BONO ACCIONA ENERGIA FINA 0,38 2027-10-07	494.692,08
EUR	XS1218319702	RENTA FIJA Unibail-Rodamco 1,00 2025-03-14	1.028.875,24
EUR	XS2153405118	RENTA FIJA IBERDROLA 0,88 2025-06-16	1.034.232,55
EUR	FR0013266343	RENTA FIJA Gecina SA 0,00 2022-06-30	1.004.367,94
EUR	XS2194370727	RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2027-06-23	517.238,79
EUR	XS1872032369	RENTA FIJA Natl Australia bk 0,63 2023-08-30	511.012,76
EUR	FR0013284247	RENTA FIJA EngiFIPE 0,38 2023-02-28	505.455,43
EUR	XS2104915033	RENTA FIJA National Grid Transc 0,19 2025-01-20	502.383,86
EUR	XS2282606578	RENTA FIJA Abertis Infrastruct 2,63 2049-01-26	198.596,64
EUR	XS1280834992	RENTA FIJA European Invnt BK EIB 0,50 2023-11-15	1.032.705,28
EUR	XS2241387252	RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	500.402,84
EUR	XS1963849440	RENTA FIJA Danske Bank A/S 1,63 2024-03-15	525.280,89
EUR	XS2081500907	RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	526.505,00
EUR	PTJLLDOM0016	RENTA FIJA Jose de Mello Saude 3,88 2027-01-22	405.925,05
EUR	XS1711933033	RENTA FIJA Swedbank AB A Shares 0,25 2022-11-07	1.010.324,97
EUR	XS2076836555	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 1,63 2025-02-15	299.247,58
EUR	FR0013309606	RENTA FIJA Renault 0,36 2023-01-12	297.818,99

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2021

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1239091785	RENTA FIJA Iberia 3,50 2022-05-28	99.933,97
EUR	XS1886543476	RENTA FIJA Corte Ingles 3,00 2024-03-15	203.855,04
EUR	XS1888206627	RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	101.889,61
EUR	FR0013283371	RENTA FIJA Renault 0,75 2022-09-26	76.111,26
EUR	XS1626771791	RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	103.108,23
EUR	XS1598757760	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	803.045,95
EUR	XS1602557495	RENTA FIJA Bank of America 0,21 2023-05-04	604.024,61
EUR	XS1169199152	RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	719.091,07
EUR	XS1111324700	RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	530.584,83
SEK	SE0004869071	RENTA FIJA Swedish Govt 1,50 2023-11-13	2.022.133,76
USD	US037833BU32	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2023-02-23	645.290,19
USD	US045167EV11	RENTA FIJA Asian Dev Bank 0,25 2023-07-14	437.206,53
USD	XS1978593850	RENTA FIJA Eurofima 0,21 2022-03-11	439.928,86
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			23.731.455,65
EUR	LU1819949089	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	299.466,82
EUR	LU1922482994	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	300.599,43
EUR	LU0336683767	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	478.728,85
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	489.824,44
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión Colectiva			1.568.619,54

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0236463008	RENTA FIJA Audax Energia 4,20 2027-12-18	99.983,05
EUR	ES0205072020	RENTA FIJA Pikolin SA 5,15 2026-12-14	199.671,60
EUR	ES0378165007	RENTA FIJA Ac. Tecnicas Reunida 2,75 2024-12-30	100.432,87
EUR	ES0205503008	RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	292.909,67
EUR	ES0213679JR9	RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	306.372,74
EUR	ES0313040034	RENTA FIJA BANCA MARCH 0,10 2021-11-02	99.725,39
EUR	ES0205061007	RENTA FIJA Canal Isabel II 1,68 2025-02-26	539.215,92
EUR	ES0505526022	PAGARE HT Suministros FT 1,00 2021-09-10	297.822,74
EUR	ES0505438137	PAGARE Urbaser 0,38 2021-03-22	500.098,15
EUR	ES0505497026	PAGARE GranSolar 0,75 2021-03-09	99.820,94
EUR	ES0536463302	PAGARE Audax Energia 1,16 2021-09-20	495.425,04
EUR	ES0505395204	PAGARE Finycar SL 1,55 2021-09-16	289.751,66
EUR	PTJLLEJM0012	PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,70 2021-03-16	398.968,12
EUR	ES0554220014	PAGARE METROVACESA 1,21 2021-02-16	498.517,13
EUR	ES0505072688	PAGARE Pikolin SA 2,00 2022-05-11	291.542,97
EUR	ES0505401234	PAGARE Tradebe 0,79 2021-01-20	499.259,43
EUR	XS2256870648	PAGARE Cie Automotive SA 0,51 2021-04-06	498.994,21
EUR	XS2251330341	PAGARE FCC 0,46 2021-04-29	498.916,22
EUR	ES0505500027	PAGARE HT Suministros FT 0,85 2021-05-04	199.004,36
EUR	ES0505280430	PAGARE NEXUS 1,31 2021-01-18	498.351,41
EUR	ES0505497018	PAGARE GranSolar 0,89 2021-01-18	299.290,99
EUR	PTJLLRJM0009	PAGARE JOSE MELLO SAUDE 0,91 2021-01-18	498.827,99
EUR	ES0505390130	PAGARE ACS 0,35 2021-01-15	299.726,75
EUR	ES0505438111	PAGARE Urbaser 0,65 2021-02-19	399.787,49
EUR	ES0505438111	PAGARE Urbaser 0,72 2021-02-19	299.404,31
EUR	ES0582870E67	PAGARE Sacyr Vallehermoso 0,83 2021-07-29	395.871,42
EUR	XS2166025101	PAGARE Grupo Acciona 0,73 2021-04-23	298.583,63
EUR	ES0505223117	PAGARE Gestamp Auto 0,24 2021-07-05	299.258,81
EUR	ES0536463161	PAGARE Audax Energia 0,35 2021-03-23	300.593,06
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			9.796.128,07
EUR	ES0160482008	PARTICIPACIONES MAPFRE COMPROMISO SA	51.422,80
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			51.422,80
EUR	FR0010585901	RENTA FIJA Estado Frances 2,10 2023-07-25	621.484,41
EUR	FR0011347046	RENTA FIJA Estado Frances 0,10 2021-07-25	1.072.771,15
EUR	IT0005330961	RENTA FIJA Rep.de Italia 0,05 2021-04-15	298.470,22
EUR	XS1689241278	RENTA FIJA Finlombarda SPA 1,53 2022-09-22	306.591,95
EUR	FR0013283686	RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	509.962,05
EUR	PTOTVIOE0006	RENTA FIJA Republica Portugal 2,00 2021-11-30	630.963,21
EUR	XS1280834992	RENTA FIJA European Invnt BK EIB 0,50 2023-11-15	1.035.994,88
EUR	XS2241387252	RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	506.158,44
EUR	XS1963849440	RENTA FIJA Danske Bank A/S 1,63 2024-03-15	526.092,08
EUR	XS1917574755	RENTA FIJA ABN AMRO 0,19 2021-12-03	503.414,32
EUR	PTJLLDOM0016	RENTA FIJA Jose de Mello Saude 3,88 2027-01-22	392.115,80
EUR	XS1711933033	RENTA FIJA Swedbank AB A Shares 0,25 2022-11-07	1.011.289,47
EUR	XS2060619876	RENTA FIJA Grupo Acciona 0,56 2021-10-04	1.395.309,49
EUR	PTEFWAOM0001	RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 4,50 2024-07-23	98.198,86
EUR	PTMENVOM0008	RENTA FIJA Mota Engil SGPS SA 3,50 2021-06-21	300.728,29
EUR	FR0013309606	RENTA FIJA Renault 0,36 2023-01-12	296.816,75
EUR	XS1239091785	RENTA FIJA Iberia 3,50 2022-05-28	99.113,91
EUR	XS1886543476	RENTA FIJA Corte Ingles 3,00 2024-03-15	203.756,34
EUR	XS1888206627	RENTA FIJA SCF 1,13 2023-10-09	103.396,63
EUR	XS1837195640	RENTA FIJA Sacyr Vallehermoso 2,60 2022-06-10	794.120,83
EUR	FR0013283371	RENTA FIJA Renault 0,75 2022-09-26	76.397,96
EUR	XS1788584321	RENTA FIJA BBVA 0,07 2023-03-09	1.101.125,89
EUR	XS1626771791	RENTA FIJA Banco Credito Social 7,75 2027-06-07	99.159,03
EUR	XS1598757760	RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	304.380,61
EUR	XS1616341829	RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,27 2024-05-22	505.788,22
EUR	XS1603892065	RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,18 2022-11-08	805.401,60
EUR	XS1602557495	RENTA FIJA Bank of America 0,26 2023-05-04	606.043,01
EUR	XS1577427526	RENTA FIJA Goldman Sachs 0,10 2022-09-09	351.683,00
EUR	XS1564443759	RENTA FIJA IBERDROLA 0,14 2024-02-20	1.012.385,07
EUR	XS1329671132	RENTA FIJA IFI-Instituto Finanzil 2,13 2022-12-02	212.534,77

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2020

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1169199152	RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	732.959,39
EUR	XS1111324700	RENTA FIJA EDP Finance BV 2,63 2022-01-18	531.725,65
EUR	XS1197336263	RENTA FIJA Vestas Wind Systems 2,75 2022-03-11	556.792,14
NOK	NO0010572878	RENTA FIJA Norwegian Government 3,75 2021-05-25	599.344,46
USD	US037833BU32	RENTA FIJA Apple Computer Inc. 2,85 2023-02-23	603.567,53
USD	US045167EV11	RENTA FIJA Asian Dev Bank 0,25 2023-07-14	409.558,68
USD	XS1978593850	RENTA FIJA Eurofima 0,32 2022-03-11	409.358,23
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			19.624.954,32
EUR	LU1434522477	PARTICIPACIONES Candriam Bonds Int -	399.644,87
EUR	LU1819949089	PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	300.704,65
EUR	LU1922482994	PARTICIPACIONES NN L-US Credi IC	306.042,70
EUR	LU0336683767	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	498.506,74
EUR	LU0145657366	PARTICIPACIONES DWS Invest ESG Eur B	505.413,99
EUR	LU1435395808	PARTICIPACIONES Blackrock sustainabl	663.828,13
EUR	LU0907928062	PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	495.920,49
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			3.170.061,57

INFORME DE GESTIÓN

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2021

Una vez más, el ejercicio 2021 se ha caracterizado por la evolución de la pandemia y sus repercusiones económicas. Durante el periodo, el mayor ritmo de vacunación ha marcado el escenario para una mejora de las expectativas económicas y la recuperación del ritmo de actividad. Las estimaciones de crecimiento económico, apoyadas por una mejora sustancial de los indicadores de coyuntura que se han ido publicando en el transcurso del periodo, han facilitado un mejor tono macroeconómico y empresarial y una mayor recuperación de los mercados financieros.

La evolución de la pandemia del COVID-19 ha seguido influyendo en el comportamiento de los ciudadanos y por ende, sobre la economía, donde la variante Ómicron ha tomado el relevo de la cepa Delta a partir del verano, liderando una sexta ola de contagios, que aunque con menos efectos sobre la salud de los ciudadanos por razón de la vacunación, ha acelerado el ritmo de infectados, dificultando una vez más la vuelta a la situación de normalidad anterior a la crisis de principios de 2020.

Unido a lo anterior, la elevada tasa de inflación que ha planeado sobre las economías desde antes del verano ha tenido un efecto fundamental sobre las decisiones de inversión, aunque su aparición inicialmente fue considerada como de transitoria. La fuerte recuperación económica tras la pandemia está teniendo un efecto negativo sobre el abastecimiento en las industrias y consumidores, con el consiguiente efecto alcista de precios. La acumulación de existencias ante la falta de medios y recursos para su distribución, junto con un alza de los precios de la energía, debido a circunstancias preferentemente geopolíticas, están impulsando la inflación durante los últimos meses del año hacia tasas no vistas desde más de treinta años.

En el entorno político, el panorama se ha encontrado razonablemente estable con la puesta en escena de la nueva administración norteamericana y su mejor interrelación con el resto del mundo. El presidente Biden ha mostrado signos de una mayor comunicación internacional, mediante la vuelta de su participación en los principales organismos internacionales de los que Trump se había apartado.

No podemos dejar de mencionar tampoco las dudas sobre la situación económica en China a raíz de la crisis inmobiliaria manifestada a partir de las vacaciones en una de sus mayores promotores inmobiliarios y su riesgo de impago (Evergrande). Su delicada situación financiera ha levantado dosis elevadas de nerviosismo entre los inversores debido a su posible contagio, incluso en toda la zona asiática. Al término del ejercicio, las noticias no están del todo claras y sigue sin vislumbrarse un esclarecimiento de la situación, que podría complicarse a lo largo de 2022.

La respuesta de los bancos centrales ha continuado manifestándose con mayores estímulos monetarios e intervenciones en los mercados, si bien en la última parte del año, la FED de EE.UU. ha adelantado un cambio de actuación a partir de diciembre, como consecuencia de la negativa evolución de inflación. Está previsto que la Reserva Federal finalice antes del verano de 2022 su programa de compras de activos de renta fija para comenzar un proceso de regulación monetaria, elevando los tipos de interés a la vuelta de las vacaciones. Sin embargo, por parte del BCE, las intenciones de endurecimiento monetario todavía no se han manifestado ante la mayor preocupación por las consecuencias de la crisis sanitaria sobre la economía europea.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2021

Bajo este escenario, los mercados de bonos y obligaciones han estado muy ligados durante el periodo a la evolución de la curva norteamericana, donde el bono de referencia a diez años americano ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que hasta el momento no ha acabado de fructificar. El aumento en la pendiente de las curvas de tipos fue la constante del año, así como la comprensión de las primas de riesgo de los emisores de crédito. El 2021 no ha sido el año para los bonos de gobierno, ya que la reactivación económica, la llegada de la inflación y el anuncio de la retirada de estímulos han sido los principales catalizadores para las ventas en el segmento más seguro de la deuda. El índice agregado de deuda soberana norteamericana terminó el año con caídas del 2,3%, por ejemplo, mientras que el europeo lo hacía con retrocesos del 3,4%. Su peor año desde 2013 y 2017, respectivamente.

El ejercicio 2021 se salda con avances tanto en las bolsas de Estados Unidos (+27% el S&P 500) como en Europa (+22% el Stoxx 600), no así en Asia (-3% el MSCI Asia P.), debido principalmente a la debilidad de los mercados en China, como decimos. El agregado global avanzó un 17% en el año, unos avances de doble dígito que se vieron impulsados por la gran reapertura económica que se tradujo en un aumento del consumo, una fuerte recuperación en la inversión y que apoyaron los beneficios empresariales hasta recuperar y sobrepasar los niveles anteriores a la crisis. A nivel sectorial, la recuperación en los precios del petróleo impulsó al sector energético que ha sido el mejor de 2021 con avances del 54%. Por otra parte, la tecnología volvió a repetir un año en positivo, siendo el segundo mejor sector con avances del 26% y también la subida de los tipos a largo plazo permitió al sector financiero subir un 21% en el año. En la parte baja, el sector de “utilities”, que se apreció un escaso 7,2%, lastrado por la subida de tipos de interés. El Ibex no obstante ha mostrado de nuevo gran debilidad por la negativa evolución de los sectores ligados al turismo, Inditex y el sector financiero en general.

Con respecto a las divisas, el dólar ha conseguido apreciarse un 7% contra el euro hasta 1,1336 EUR/USD. Por su parte, el cruce de la libra esterlina ha finalizado con un cambio de 0,8399 EUR/GBP, cerrando un año con caídas del 1% frente al euro.

En el mercado de materias primas, la gran reapertura global impulsó la cotización del petróleo un 51% en 2021. En cuanto al oro, la cotización cerraba con alzas, en medio de la creciente presión asociada al incremento de casos provocada por la variante ómicron y el consiguiente temor a nuevas medidas restrictivas para la economía. En el acumulado anual la cotización ha retrocedido cerca de un 4%, ligero retroceso tras asistir a una fuerte recuperación económica en 2021.

Es importante resaltar que las políticas de inversión de la mayoría de las IIC gestionadas en Tressis Gestión SGIIC ha continuado incorporando factores ASG dentro de sus estrategias inversoras o, dicho de otra forma, motivos “no financieros” en combinación con razones financieras y del propio retorno de las inversiones. La publicación del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre, sobre la divulgación de la información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en sus siglas en inglés, “SFDR”) por parte del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019, ha supuesto un paso decisivo en esta materia para fortalecer una aproximación más sostenible en el mundo de las inversiones financieras. Prácticamente es un primer paso, que tendrá sin duda una evolución y aplicación material durante los próximos años.

Y no podemos dejar de mencionar la incorporación, cada vez con mayor intensidad, de las “megatendencias” internacionales a largo plazo que están moviendo los mercados y economías, dentro de nuestra política de inversiones (digitalización, ocio, sanidad, demografía, alimentación, educación y medio ambiente, etc.), que asumen poco a poco un papel cada vez más relevante en el mundo de la inversión.

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión Ejercicio 2021

Como dato adicional, debemos destacar que la transición hacia una economía más sostenible viene acompañada por un nuevo marco regulatorio que tiene como propósito guiar a compañías e inversores nacionales e internacionales en sus planes de descarbonización, identificando actividades y sectores económicos ambientalmente sostenibles y que contribuyan a la reducción de emisiones de CO₂, junto a políticas de buena gobernanza y fuerte impulso social. Su fin es encauzar las inversiones hacia aquellos sectores que mejor contribuyan a lograr la meta de la neutralidad climática en el año 2050. La Comisión Europea pretende aprobar el acto delegado y su taxonomía “verde” en los primeros meses de 2022 para su posterior ratificación por Parlamento Europeo y del Consejo de la U.E. No obstante, la dificultad en su implantación real puede retrasar acontecimientos.

Adriz Renta Fija Corto Plazo Sostenible, FI clase R, ha obtenido un rendimiento positivo de 0,11% en el transcurso del ejercicio, alcanzando un valor liquidativo de 97,00 euros. El resultado ha sido adecuado, e incluso razonable, dentro de un entorno complicado para los mercados monetarios y de renta fija. El índice BBG Barclays Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index, Hedged EUR (H02109EU Index), representativo del mercado de renta fija europeo con duración de hasta tres años, y referencia del fondo según el folleto, se ha depreciado un -0,52% en 2021.

El fondo no ha cambiado sustancialmente su estrategia inversora a lo largo del año, conservando una cartera diversificada de unos ochenta activos, y combinando títulos monetarios con emisiones a más largo plazo. Más del 30% de la cartera se ha materializado en pagarés de empresa adquiridos en el mercado primario. En el transcurso del periodo, se ha realizado un esfuerzo adicional para incorporar emisiones “verdes y sociales”, a pesar del encarecimiento de cotizaciones por la fuerte demanda. La duración de la cartera se ha situado entre 0,5 y 1,0 años, tal y demanda su folleto.

La cartera ha conservado una exposición hacia otras IIC de entre el 5% y 10% y su exposición en divisa se ha situado por debajo del 10% (dólares y coronas suecas). Un mínimo del 50% de la inversión en la divisa sueca se ha cubierto periódicamente a través de seguros de cambio. El billete verde se ha mantenido sin coberturas.

El fondo no ha variado significativamente su estrategia de inversión, conservando una cartera diversificada. La rotación de activos ha sido mínima con el objetivo de reducir los gastos de gestión. El fondo igualmente ha mantenido su enfoque hacia una inversión ASG, tal y como demanda su política de inversiones del folleto, situando su exposición en torno al 65% de los activos.

Adriz Renta Fija Corto Plazo Sostenible, FI no tiene previsto modificar su estrategia de inversión durante el comienzo del ejercicio 2022. Continuará invirtiendo preferentemente en el tramo monetario a través de la adquisición de pagarés de empresa y en emisiones “ASG”. El riesgo de una inflación persistente y los posibles cambios en las directrices monetarias de los bancos centrales aconsejan mayores dosis de cautela, con lo que mantendrá posiciones en activos con tipo de interés variable e indexados a la inflación. Conservará un porcentaje en divisas próximo al 10%, todavía preferentemente en dólares. Y por supuesto, seguirá implantando su ideario ético en su política de inversiones basado en los criterios ASG de su folleto (medio ambiente, compromiso social y gobernanza de las instituciones).

Adriz Renta Fija Corto Plazo Sostenible, FI persigue la promoción de características ambientales y sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

Desde marzo de 2021, el fondo ha promovido una serie de características sociales y ambientales mediante la inversión en activos de renta fija con una vocación de sostenibilidad. La estrategia se basa en criterios financieros y pautas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo que respetan el ideario ético del fondo. El fondo ha aplicado criterios excluyentes, evitado la inversión en activos contra la protección de la vida humana, la protección de la dignidad humana, la protección de la salud y la protección del medio ambiente. Además, ha invertido en activos que presentaban una mejor gestión de los factores ESG, tales y como: un uso más eficiente de los recursos, menores emisiones de carbono, respeto de derecho laborales, mejor diversidad e inclusión entre los

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO SOSTENIBLE,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2021

trabajadores o la buena gobernanza en las instituciones. Todas las inversiones han estado alineadas con las directrices de la OCDE para empresas multinacionales y los principios rectores de las Naciones Unidas sobre empresas y derechos humanos.

Para medir la promoción de las características sostenibles, se ha utilizado un rating ESG, tanto para los activos de la cartera como para el propio conjunto (Fuente: Clarity IA y metodología propia), donde 100 representa la mejor valoración y 1 la peor. En términos globales, la valoración de cumplimiento ESG se ha mantenido con una graduación superior al 65 y su contribución a los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible) ha sido positiva en términos generales, destacando la promoción y consumo responsable y el entorno de vida marina. La inversión en el fondo supone un ahorro de 1.335 toneladas de CO2 anualmente a 31 de diciembre 2021.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Las presentes Cuentas Anuales del ejercicio 2021, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria junto con el informe de gestión adjunto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, han sido formulados por el Consejo de Administración de Tressis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en su reunión de 17 de marzo de 2022.



Tressis, Sociedad de Valores S.A.
Presidente
P.P. D. José Miguel Maté Salgado



D. Jacobo Blánquer Criado
Consejero Delegado



D. Juan Galobart Regás
Consejero