

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cova Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describe el hecho de que los administradores de la Sociedad van a iniciar los trámites para la disolución y liquidación de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

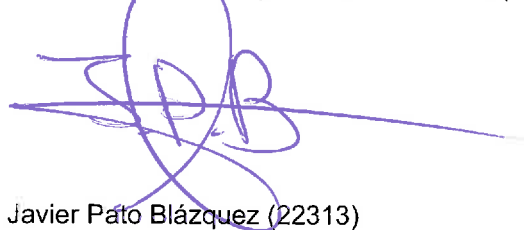
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10924

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002459314

CLASE 8.ª

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

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

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 047 461,92	2 917 031,88
Deudores	196 025,75	22 987,55
Cartera de inversiones financieras	2 479 898,02	2 797 362,02
Cartera interior	259 560,83	564 914,75
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	131 252,71	159 319,53
Instituciones de Inversión Colectiva	128 308,12	405 595,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 220 337,19	2 232 447,27
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	713 101,38	723 195,64
Instituciones de Inversión Colectiva	1 474 891,98	1 461 027,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	32 343,83	48 224,57
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	371 538,15	96 682,31
TOTAL ACTIVO	3 047 461,92	2 917 031,88



CLASE 8.ª



002459315

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 908 921,36	2 888 956,25
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 908 921,36	2 888 956,25
Capital	3 025 490,00	3 025 490,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 909,52	(699,99)
Reservas	410 317,46	303 688,15
(Acciones propias)	(612 059,23)	(546 151,22)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(19 300,26)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	79 263,61	125 929,57
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	138 540,56	28 075,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	127 013,43	11 260,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 527,13	16 815,34
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 047 461,92	2 917 031,88
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	2 388 305,48	3 682 751,95
Compromisos por operaciones largas de derivados	846 389,94	1 498 839,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 541 915,54	2 183 912,41
Otras cuentas de orden	16 884 486,02	16 884 486,02
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 884 486,02	16 884 486,02
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 272 791,50	20 567 237,97

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



002459316

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

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

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(38 905,11)	(40 007,61)
Comisión de gestión	(21 769,29)	(20 907,75)
Comisión de depositario	(2 902,47)	(2 788,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 233,35)	(16 311,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(38 905,11)	(40 007,61)
Ingresos financieros	16 102,82	18 712,58
Gastos financieros	(477,36)	(320,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(98 119,93)	161 834,26
Por operaciones de la cartera interior	(6 321,86)	(108,08)
Por operaciones de la cartera exterior	(92 851,41)	201 495,52
Por operaciones con derivados	1 053,34	(39 553,18)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 814,99	(6 285,47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	194 668,12	(6 710,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	41 149,78	(2 281,66)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	292 579,97	(44 731,00)
Resultados por operaciones con derivados	(139 061,63)	40 301,76
Otros	-	-
Resultado financiero	118 988,64	167 229,85
Resultado antes de impuestos	80 083,53	127 222,24
Impuesto sobre beneficios	(819,92)	(1 292,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	79 263,61	125 929,57

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	79 263,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	79 263,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3 025 490,00	(699,99)	303 688,15	(546 151,22)	(19 300,26)	-	125 929,57	-	-	2 888 956,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 025 490,00	(699,99)	303 688,15	(546 151,22)	(19 300,26)	-	125 929,57	-	-	2 888 956,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	79 263,61	-	-	79 263,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	106 629,31	-	19 300,26	-	(125 929,57)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	6 609,51	-	(65 908,01)	-	-	-	-	-	(59 298,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	3 025 490,00	5 909,52	410 317,46	(612 059,23)	-	-	79 263,61	-	-	2 908 921,36

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



002459317

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

125 929,57

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

125 929,57

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 545 025,00	1 356,95	1 348 533,83	(5 094 797,15)	(221 364,63)	-	224 515,97	-	-	2 803 269,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 545 025,00	1 356,95	1 348 533,83	(5 094 797,15)	(221 364,63)	-	224 515,97	-	-	2 803 269,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	125 929,57	-	-	125 929,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	22 451,60	-	-	-	(224 515,97)	-	-	-
Operaciones con accionistas	(3 519 535,00)	(2 056,94)	(1 067 297,28)	4 548 645,93	202 064,37	-	-	-	-	(40 243,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3 025 490,00	(699,99)	303 688,15	(546 151,22)	(19 300,26)	-	125 929,57	-	-	2 888 956,25



CLASE 8.^a



002459318



CLASE 8.^a



002459319

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cova Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 4 de abril de 2001. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de agosto de 2001 con el número 1.881, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.^a



002459320

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

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

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

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



CLASE 8.^a



002459321

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

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión de la Sociedad, ya que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos en el proceso de toma de decisiones de inversión, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad de la Sociedad puedan llegar a ser significativos. La Gestora de esta Sociedad no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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

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



CLASE 8.^a



002459322

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

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

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



002459323

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

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002459324

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

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	79 263,61	125 929,57
	<u>79 263,61</u>	<u>125 929,57</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	7 926,36	12 592,96
Reserva voluntaria	71 337,25	94 036,35
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	19 300,26
	<u>79 263,61</u>	<u>125 929,57</u>

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

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

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto a la Junta General de accionistas, que adopte los acuerdos legales oportunos para la disolución y simultánea liquidación de la Sociedad. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a



002459325

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

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

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002459326

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



002459327

CLASE 8.ª

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

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

(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



002459328

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



002459329

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

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

(Expresada en euros)

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



002459330

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

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	15 667,43	3 808,12
Administraciones Públicas deudoras	70 970,59	19 092,34
Operaciones pendientes de liquidar	108 898,38	87,09
Otros	489,35	-
	<u>196 025,75</u>	<u>22 987,55</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	64 465,20	6 021,50
Retenciones de ejercicios anteriores	6 505,39	13 070,84
	<u>70 970,59</u>	<u>19 092,34</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

6. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	819,92	1 292,67
Operaciones pendientes de liquidar	113 657,48	216,11
Otros	12 536,03	9 751,51
	<u>127 013,43</u>	<u>11 260,29</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



002459331

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

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

(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	259 560,83	564 914,75
Instrumentos de patrimonio	131 252,71	159 319,53
Instituciones de Inversión Colectiva	128 308,12	405 595,22
Cartera exterior	2 220 337,19	2 232 447,27
Instrumentos de patrimonio	713 101,38	723 195,64
Instituciones de Inversión Colectiva	1 474 891,98	1 461 027,06
Derivados	32 343,83	48 224,57
	2 479 898,02	2 797 362,02

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.



CLASE 8.^a



002459332

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

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	297 764,38	78 140,46
Cuentas en divisa	73 773,77	18 541,85
	<u>371 538,15</u>	<u>96 682,31</u>

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante los ejercicios 2021 y 2020 a un tipo de interés del Euro Short Term Rate con un suelo de menos 0,60%, en ambos ejercicios.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 405 000,37	-	-	2 405 000,37
Capital estatutario emitido	620 489,63	-	-	620 489,63
	<u>3 025 490,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3 025 490,00</u>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 405 000,00	0,37	-	2 405 000,37
Capital estatutario emitido	4 140 025,00	(3 519 535,37)	-	620 489,63
	<u>6 545 025,00</u>	<u>(3 519 535,00)</u>	<u>-</u>	<u>3 025 490,00</u>



CLASE 8.^a



002459333

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

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

(Expresada en euros)

El 1 de enero de 2020 el capital social inicial estaba representado por 481.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, el capital estatutario máximo se establecía en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

Con fecha 30 de junio de 2020, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó reducir el capital social, mediante la amortización parcial de 828.005 acciones propias que la Sociedad mantenía en autocartera, de 5 euros de valor nominal cada una de ellas. La reducción de capital se hizo por el importe nominal de dichas acciones, 4.140.025,00 euros.

Como consecuencia de la amortización de acciones propias acordada, el Capital Estatutario Máximo quedó reducido a 19.909.975,00 euros, representado por 3.981.995 acciones de 5 euros de valor nominal.

El capital social en circulación se mantenía en 2.001.130,00 euros, representado por 400.226 acciones de 5 euros de valor nominal y el capital emitido quedó fijado en 2.405.000,00 euros, representado por 481.000 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas.

Asimismo, con fecha 30 de junio de 2020, en la misma Junta General de Accionistas de la Sociedad en la que se había acordado la reducción, se acordó aumentar el valor nominal de las acciones de 5 euros a 6,29 euros, es decir, 1,29 euros por acción, con cargo a las reservas de libre disposición de la Sociedad. En consecuencia, se acordó por unanimidad aumentar el capital estatutario emitido en 620.490 euros.

Al 31 de diciembre de 2020 el capital social inicial estaba representado por 382.353 acciones de 6,29 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Se modificó el capital emitido, pasando a ser de 3.025.490,00 euros, representado por 481.000 acciones de 6,29 euros de valor nominal.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 el capital estatutario máximo se estableció en 19.909.976,02 euros representado por 3.165.338 acciones de 6,29 euros nominales cada una.

Desde el 7 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, Segmento BME IIC, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



CLASE 8.^a



002459334

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

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 el capital social inicial está representado por 382.353 acciones de 6,29 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, el capital estatutario máximo se establece en 19.909.976,02 euros representado por 3.165.338 acciones de 6,29 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	181 387,19	12 592,96	-	193 980,15
Reserva voluntaria	122 300,96	94 036,35	-	216 337,31
Resultado de ejercicios anteriores	(19 300,26)	19 300,26	-	-
	284 387,89	125 929,57	-	410 317,46

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	158 935,59	22 451,60	-	181 387,19
Reserva voluntaria	1 189 598,24	-	(1 067 297,28)	122 300,96
Resultado de ejercicios anteriores	(221 364,63)	202 064,37	-	(19 300,26)
	1 127 169,20	224 515,97	(1 067 297,28)	284 387,89

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

Durante el ejercicio 2020, el importe de -1.067.297,28 euros registrado en "Otros" se corresponde con el ajuste de la diferencia entre el valor nominal y el precio de adquisición de las acciones propias por la reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias por importe de -504.548,00 euros, con el aumento del valor nominal de las acciones con cargo a reservas por importe de -620.489,63 euros, y con el ajuste de la diferencia entre el valor nominal y el precio de adquisición de las acciones propias por la ampliación del valor nominal por importe de 57.740,35 euros.



002459335

CLASE 8.^a

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

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(546 151,22)	(5 094 797,15)
Entradas	(104 627,40)	(41 012,44)
Salidas	38 719,39	667,84
Ampliación del Valor Nominal de las acciones	-	4 588 990,53
Saldo al 31 de diciembre	<u>(612 059,23)</u>	<u>(546 151,22)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 94.499 y 86.427 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podría adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital. Con fecha 31 de mayo de 2021 la Junta General Ordinaria de accionistas aprobó la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 10% del capital suscrito.

d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>2 908 921,36</u>	<u>2 888 956,25</u>
Número de acciones en circulación	<u>386 501</u>	<u>394 573</u>
Valor teórico por acción	<u>7,53</u>	<u>7,32</u>
Número de accionistas	<u>142</u>	<u>144</u>



CLASE 8.^a



002459336

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

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 86,07% y 84,38%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>16 884 486,02</u>	<u>16 884 486,02</u>
	<u>16 884 486,02</u>	<u>16 884 486,02</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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



CLASE 8.^a



002459337

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

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



002459338

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Descripción	Hombres	2021		Entidad Jurídica
		Mujeres		
Consejeros	1	2		-
	1	2		-

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

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



CLASE 8.^a



002459339

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

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

(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

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

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto a la Junta General de accionistas, que adopte los acuerdos legales oportunos para la disolución y simultánea liquidación de la Sociedad.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BSCH	EUR	16 597,50	-	17 960,57	1 363,07	ES0113900J37
REPSOL YPF SA	EUR	33 811,77	-	28 740,74	(5 071,03)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	19 753,90	-	23 112,00	3 358,10	ES0178430E18
IBERDROLA SA	EUR	12 272,93	-	23 474,55	11 201,62	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	25 125,16	-	28 394,19	3 269,03	ES0132105018
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	7 871,83	-	9 570,66	1 698,83	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		115 433,09	-	131 252,71	15 819,62	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIC SA	EUR	122 620,17	-	128 308,12	5 687,95	ES0180943005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		122 620,17	-	128 308,12	5 687,95	
TOTAL Cartera Interior		238 053,26	-	259 560,83	21 507,57	

CLASE 8.^a



002459340

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	22 040,55	-	36 350,00	14 309,45	FR0000121014
ABB	CHF	8 247,77	-	10 091,37	1 843,60	CH0012221716
ING GROEP	EUR	29 002,09	-	40 398,60	11 396,51	NL0011821202
ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	15 454,03	-	17 366,41	1 912,38	CH0011075394
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	12 452,41	-	12 225,00	(227,41)	DE0005557508
AMAZON	USD	18 691,84	-	29 325,77	10 633,93	US0231351067
NESTLE	CHF	19 723,27	-	30 707,84	10 984,57	CH0038863350
COCA COLA COMPANY	USD	26 981,60	-	28 641,60	1 660,00	US1912161007
TOTAL FINA ELF SA	EUR	36 415,46	-	37 132,16	716,70	FR0000120271
BNP PARIBAS	EUR	31 757,11	-	36 462,00	4 704,89	FR0000131104
BAYER	EUR	20 646,37	-	17 625,00	(3 021,37)	DE0008AY0017
AXA	EUR	20 813,50	-	26 185,00	5 371,50	FR0000120628
ASML HOLDING NV	EUR	9 950,91	-	35 335,00	25 384,09	NL0010273215
JOHNSON & JOHNSON	USD	15 798,75	-	19 559,45	3 760,70	US4781601046
ALPHABET	USD	10 925,26	-	38 219,53	27 294,27	US02079K3059
ALLIANZ AG	EUR	12 883,61	-	20 765,00	7 881,39	DE0008404005
NIO INC - ADR	USD	28 408,33	-	22 290,24	(6 118,09)	US62914V1061
RENAULT SA	EUR	17 745,81	-	21 442,59	3 696,78	FR0000131906
HCA INC	USD	18 978,83	-	24 629,97	5 651,14	US40412C1018
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	14 687,60	-	23 328,06	8 640,46	US6092071058
MASTERCARD	USD	15 105,22	-	18 961,48	3 856,26	US57636Q1040
ABBOT LABORATORIES	USD	19 349,41	-	27 850,92	8 501,51	US0028241000
MICHELIN	EUR	17 462,80	-	26 667,75	9 204,95	FR0000121261
APPLE COMPUTER INC	USD	2 473,47	-	12 493,93	10 020,46	US0378331005
MICROSOFT CORP.	USD	7 982,08	-	32 537,55	24 555,47	US5949181045
PORSCHE	EUR	21 074,10	-	18 690,56	(2 383,54)	DE000PAH0038
MICRON	USD	17 760,88	-	19 662,27	1 901,39	US5951121038
INTEL CORP	USD	2 067,25	-	1 721,20	(346,05)	US4581401001
MERCADOLIBRE INC 0,925	USD	30 591,66	-	22 532,63	(8 059,03)	US58733R1023
ALSTOM	EUR	4 629,03	-	3 902,50	(726,53)	FR0010220475
TOTALES Acciones admitidas cotización		530 101,00	-	713 101,38	183 000,38	

CLASE 8.^a

002459341

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



CLASE 8.^a
INVERSIONES



002459342

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	35 496,45	-	35 666,40	169,95	LU1814670532
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	USD	68 594,62	-	70 188,04	1 593,42	LU0403295958
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	44 049,00	-	53 607,00	9 558,00	LU1520734028
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	10 396,24	-	10 803,54	407,30	LU1834983477
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	30 435,00	-	32 625,00	2 190,00	LU2145462722
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	18 231,91	-	22 507,20	4 275,29	LU1700711150
ROBECO ASSET MANAGEMENT	EUR	31 643,20	-	34 825,60	3 182,40	LU0233138477
PICTET FIF	EUR	10 475,99	-	12 710,60	2 234,61	LU1863667199
PICTET FIF	EUR	25 366,50	-	32 080,00	6 713,50	LU0474968293
PICTET FIF	EUR	23 662,00	-	31 474,00	7 812,00	LU0104884605
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	105 828,40	-	108 473,60	2 645,20	LU0622306495
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT	EUR	70 254,55	-	71 194,90	940,35	LU1727358431
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	30 825,00	-	32 013,00	1 188,00	LU2307771019
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	49 340,00	-	65 580,00	16 240,00	LU1404935899
BAILLIE GIFFORD	EUR	33 454,80	-	35 647,92	2 193,12	IE00BVGBXT35
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	149 625,00	-	149 400,00	(225,00)	LU1859410190
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	82 770,00	-	82 615,00	(155,00)	IE00BYZNBH50
MUZINICH & CO LTD	EUR	110 703,50	-	111 810,75	1 107,25	IE00B17WVSL81
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	17 381,25	-	18 306,00	924,75	LU1960219571
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	106 533,75	-	107 302,50	768,75	IE00B80G9288
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT	USD	16 095,75	-	17 765,92	1 670,17	LU0644284381
POLAR CAPITAL LLP	EUR	39 382,50	-	50 865,00	11 482,50	IE00B5NRXC53
BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	13 244,42	-	13 461,39	216,97	IE0031442068
VANGUARD	EUR	81 068,25	-	82 855,50	1 787,25	IE00BD87Q831
VONTobel MANAGEMENT SA	EUR	25 328,70	-	30 218,00	4 889,30	LU0329631708
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	25 340,00	-	25 520,00	180,00	LU1111085798
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	52 432,53	-	58 581,45	6 148,92	IE00BZ4C8G84
SCHRODER	EUR	67 320,72	-	76 793,67	9 472,95	LU0248183658
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 375 280,03	-	1 474 891,98	99 611,95	
TOTAL Cartera Exterior		1 905 381,03	-	2 187 993,36	282 612,33	

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



002459343

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	189 979,68	2 011,87	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	400 000,00	6 050,00	18/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	256 410,26	3 465,26	21/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		846 389,94	11 527,13	
Futuros vendidos				
SP 500 INDICE 50	USD	201 928,86	209 256,82	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	40 987,50	42 875,00	18/03/2022
EURO- DOLAR 125000	USD	373 987,92	376 071,90	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		616 904,28	628 203,72	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	203 234,07	3 968,78	21/03/2022
NASDAQ 100 20	USD	291 777,19	12 233,95	21/03/2022
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	430 000,00	13 640,00	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		925 011,26	29 842,73	
TOTALES		2 388 305,48	669 573,58	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	21 001,03	-	31 682,40	10 681,37	ES0105066007
ACERINOX	EUR	20 940,58	-	18 772,65	(2 167,93)	ES0132105018
REPSOL YPF SA	EUR	378,45	-	366,31	(12,14)	ES06735169H8
REPSOL YPF SA	EUR	17 814,78	-	10 989,00	(6 825,78)	ES0173516115
TELEFONICA SA	EUR	31 460,48	-	28 091,97	(3 368,51)	ES0178430E18
TELEFONICA SA	EUR	1 728,00	-	1 557,60	(170,40)	ES0178430098
IBERDROLA SA	EUR	25 725,01	-	52 357,50	26 632,49	ES0144580Y14
BSCH	EUR	16 765,47	-	15 502,10	(1 263,37)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		135 813,80	-	159 319,53	23 505,73	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	111 160,34	-	103 613,81	(7 546,53)	ES0180943005
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	157 847,30	-	162 962,75	5 115,45	ES0180933014
UBS GESTION SGIIC SA	EUR	132 263,88	-	139 018,66	6 754,78	ES0180913016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		401 271,52	-	405 595,22	4 323,70	
TOTAL Cartera Interior		537 085,32	-	564 914,75	27 829,43	

CLASE 8.^a

002459344

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE	CHF	19 723,27	-	24 087,87	4 364,60	CH0038863350
JOHNSON & JOHNSON	USD	15 798,75	-	16 748,04	949,29	US4781601046
RENAULT SA	EUR	20 548,17	-	33 828,96	13 280,79	FR0000131906
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	30 856,77	-	35 763,00	4 906,23	FR0000121014
HEINEKEN NV	EUR	16 969,79	-	18 244,00	1 274,21	NL0000009165
AMAZON	USD	37 383,68	-	53 322,36	15 938,68	US0231351067
TOTAL FINA ELF SA	EUR	19 033,27	-	14 684,80	(4 348,47)	FR0000120271
DANONE	EUR	11 394,11	-	9 515,52	(1 878,59)	FR0000120644
MICROSOFT CORP.	USD	7 982,08	-	20 028,00	12 045,92	US5949181045
BAYER	EUR	33 199,81	-	22 921,78	(10 278,03)	DE000BAY0017
BAF	EUR	19 124,99	-	16 827,20	(2 297,79)	DE000BAS1111
AXA	EUR	32 260,92	-	30 243,60	(2 017,32)	FR0000120628
ASML HOLDING NV	EUR	9 950,91	-	19 877,50	9 926,59	NL0010273215
ALLIANZ AG	EUR	12 883,61	-	20 070,00	7 186,39	DE0008404005
COCA COLA COMPANY	USD	26 981,60	-	24 690,57	(2 291,03)	US1912161007
ROCHE HOLDING	CHF	14 214,50	-	14 278,06	63,56	CH0012032048
NETFLIX INC	USD	9 429,87	-	13 721,86	4 291,99	US6411011061
NIO INC - ADR	USD	35 510,41	-	39 898,49	4 388,08	US62914V1061
ALPHABET	USD	14 567,02	-	28 694,17	14 127,15	US02079K3059
THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	15 244,08	-	19 064,34	3 820,26	US8835561023
JD COM INC-ADR	USD	14 142,76	-	25 903,73	11 760,97	US47215P1066
LONZA GROUP	CHF	5 751,50	-	8 410,47	2 658,97	CH0013841017
SIEMENS AG	EUR	17 243,56	-	21 000,00	3 756,44	DE000ENER6Y0
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	14 687,60	-	19 145,38	4 457,78	US6092071058
PROSUS NV	EUR	16 563,16	-	17 672,00	1 108,84	NL0013654783
LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	14 620,54	-	15 950,76	1 330,22	CH0010570767
VISA	USD	9 914,57	-	17 905,21	7 990,64	US92826C8394
MASTERCARD	USD	15 105,22	-	17 531,43	2 426,21	US57636Q1040
ABBOT LABORATORIES	USD	30 099,08	-	31 369,92	1 270,84	US0028241000
MICHELIN	EUR	17 462,80	-	19 415,75	1 952,95	FR0000121261
APPLE COMPUTER INC	USD	6 183,68	-	21 723,97	15 540,29	US0378331005
TELEPERFORMANCE	EUR	25 411,82	-	30 656,90	5 245,08	FR0000051807
TOTALES Acciones admitidas cotización		590 243,90	-	723 195,64	132 951,74	



CLASE 8.ª



002459345

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



002459346

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ROBEQO ASSET MANAGEMENT	EUR	25 466,16	-	36 707,00	11 240,84	LU1700711150
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	34 821,00	-	45 372,00	10 551,00	LU1520734028
SCHRODER	EUR	76 330,80	-	81 257,10	4 926,30	LU0113258742
SCHRODER	EUR	58 893,75	-	73 624,41	14 730,66	LU0248183658
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	103 070,00	-	109 380,00	6 310,00	LU1727358431
JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	70 992,90	-	74 401,80	3 408,90	LU1814670532
GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	103 237,60	-	109 493,60	6 256,00	LU0622306495
PICTET FIF	EUR	16 321,00	-	22 348,00	6 027,00	LU0104884605
UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	68 594,62	-	86 955,80	18 361,18	LU0403295958
PICTET FIF	EUR	90 243,00	-	114 078,75	23 835,75	LU1863667199
BAILLIE GIFFORD	EUR	27 418,60	-	27 894,80	476,20	IE00BVGBXT35
ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	118 033,70	-	180 038,30	62 004,60	LU1404935899
PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	73 462,50	-	78 037,50	4 575,00	IE0032876397
NATIXIS	EUR	56 660,00	-	60 864,00	4 204,00	LU1712236105
VONTBEL MANAGEMENT SA	EUR	40 883,00	-	48 132,60	7 249,60	LU0329631708
POLAR CAPITAL LLP	EUR	37 620,00	-	55 160,00	17 540,00	IE00B5NRXC53
BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	28 866,00	-	36 210,00	7 344,00	LU0368236153
MUZINICH & CO LTD	EUR	102 323,00	-	110 181,50	7 858,50	IE0033758917
HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	46 851,43	-	57 733,90	10 882,47	IE00BZ4C8G84
PICTET FIF	EUR	38 426,00	-	53 156,00	14 730,00	LU0474968293
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 218 515,06	-	1 461 027,06	242 512,00	
TOTAL Cartera Exterior		1 808 758,96	-	2 184 222,70	375 463,74	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	353 714,00	4 666,01	21/06/2021
SP 500 INDICE 100	USD	455 287,35	1 342,50	21/03/2021
SP 500 INDICE 100	USD	477 838,19	7 968,24	21/06/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	212 000,00	920,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 498 839,54	14 896,75	
Futuros vendidos				
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	372 666,13	375 920,92	17/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		372 666,13	375 920,92	
Compra de opciones "put"				
SP 500 INDICE 50	USD	416 877,21	11 738,70	21/06/2021
SP 500 INDICE 100	USD	541 190,62	4 610,35	21/03/2021
SP 500 INDICE 100	USD	593 178,45	27 619,52	21/06/2021
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	260 000,00	4 256,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		1 811 246,28	48 224,57	
TOTALES		3 682 751,95	439 042,24	

CLASE 8.^a

002459347



CLASE 8.ª



002459348

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los índices bursátiles del mundo desarrollado acabaron el año marcando nuevos máximos, reflejando la positiva evolución de los indicadores económicos y de actividad empresarial, una presión manejable sobre el sistema sanitario de la última oleada de la pandemia y la fuerte entrada de fondos en la renta variable. Las acciones mundiales se revalorizaron de media un 27% en 2021.

Los índices bursátiles de Estados Unidos volvieron a encabezar las ganancias, no solo impulsados por las tecnológicas sino también por sus financieras y petroleras, aunque el conjunto de acciones de la Zona Euro (con la excepción del IBEX) tampoco se quedaron muy rezagadas. A destacar que la potente tendencia alcista general enmascara un comportamiento tremendamente heterogéneo por compañías y sectores. Los mercados emergentes volvieron a quedarse atrás, nuevamente lastrados por las acciones chinas, y acaban 2021 con retornos negativos.

Las tasas de inflación interanual han seguido escalando, lo que ha llevado a la Reserva Federal a acelerar la reducción de sus compras e indicar una probable subida de su tipo de intervención en 2022. También el BCE anunció la reducción progresiva de su programa de expansión cuantitativa. Esto provocó un moderado repunte de las curvas de rentabilidades y una recaída de los índices de deuda pública, que tanto en los países desarrollados como en los emergentes acaban el año con pérdidas superiores a los dos puntos porcentuales. La compresión de los diferenciales crediticios ha permitido que los bonos corporativos con grado de inversión cierren 2021 con pérdidas leves y que los de alta rentabilidad acumulen retornos cercanos al 3%.

De cara al año que acaba de empezar, la clave radica en la esperada caída de la inflación, que permita a los bancos centrales atenerse a sus planes de normalización gradual y parcial de la política monetaria y prolongar las favorables condiciones de financiación para gobiernos, familias y empresas. Con la probable contención de la pandemia y la resolución paulatina de las tensiones en los mercados energéticos y en las cadenas logísticas, prevemos un robusto crecimiento económico y de los resultados empresariales en los próximos trimestres que debería de dar continuidad a la tendencia alcista en las bolsas mundiales.



CLASE 8ª



002459349

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Mantenemos en consecuencia para la primera parte del año una clara preferencia por las acciones globales, y en especial por los sectores y mercados más beneficiados por la reapertura de las economías -como la Zona Euro y Japón y los valores de mediana capitalización-, por los planes de transición ecológica, así como por las innovaciones médicas y tecnológicas. A la espera de unas condiciones más propicias para la deuda pública, recomendamos centrar la búsqueda de retornos en los bonos corporativos con tipos flotantes y asiáticos, así como en inversiones alternativas.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad.

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 2.908.92,36 euros, lo que supone un incremento de 19.965,11 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 142, disminuyendo en 2 accionistas respecto al ejercicio anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el año a la rentabilidad de las SICAVs ha sido negativa tanto en los bonos de gobiernos como en los corporativos de más calidad, además de los de países emergentes. El repunte en la inflación y el consecuente movimiento al alza de las curvas de tipos han provocado caídas considerables en los índices de bonos gubernamentales durante el trimestre. Los bonos corporativos, también con balance negativo aunque más moderado en lo que va de 2021, a causa de las favorables perspectivas económicas y empresariales y el fuerte apoyo de gobiernos y bancos centrales que han ido presionando los diferenciales crediticios a la baja. En cuanto a la renta variable, las acciones cotizadas en mercados desarrollados han tenido una potente tendencia alcista durante todo el año. Los índices de mercados desarrollados y globales lideraron las alzas del año, mientras que los sectores más sensibles a movimientos de tipos se han ido quedando rezagados. En el ejercicio, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 2,79%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese al buen comportamiento de las bolsas a nivel mundial, especialmente en los mercados desarrollados, la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Información sobre las inversiones

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en ALLIAN GLOBAL INVESTORS (7,39%), UBS - GLOBAL ASSET MGNT (5,36%) y UBS GESTION SGIC SA (4,41%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 55,11%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de -138.008,29 euros.



002459350

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Otra información sobre inversiones

A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.
A cierre del ejercicio la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.
A cierre del ejercicio la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Ejercicio derechos políticos

UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.ª



002459351

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cova Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 14 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales	Del 002459238 al 002459271
	Informe de gestión	Del 002459272 al 002459275
Segundo ejemplar	Cuentas anuales	Del 002459276 al 002459309
	Informe de gestión	Del 002459310 al 002459313
Tercer ejemplar	Cuentas anuales	Del 002459314 al 002459347
	Informe de gestión	Del 002459348 al 002459351

FIRMANTES:

D^a. JUANA MARÍA JULIA CASALS
Presidenta y Consejera Delegada

D^a. ANA ISABEL MEROÑO BRIZ
Consejera

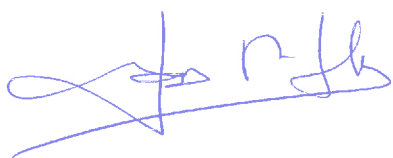
D. JOSÉ CARLOS ALCOZ MARTÍNEZ
Consejero

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

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:



D^a. JUANA MARÍA JULIA CASALS
Presidenta y Consejera Delegada



D^a. ANA ISABEL MERONO BRIZ
Consejera



D. JOSÉ CARLOS ALCOZ MARTÍNEZ
Consejero