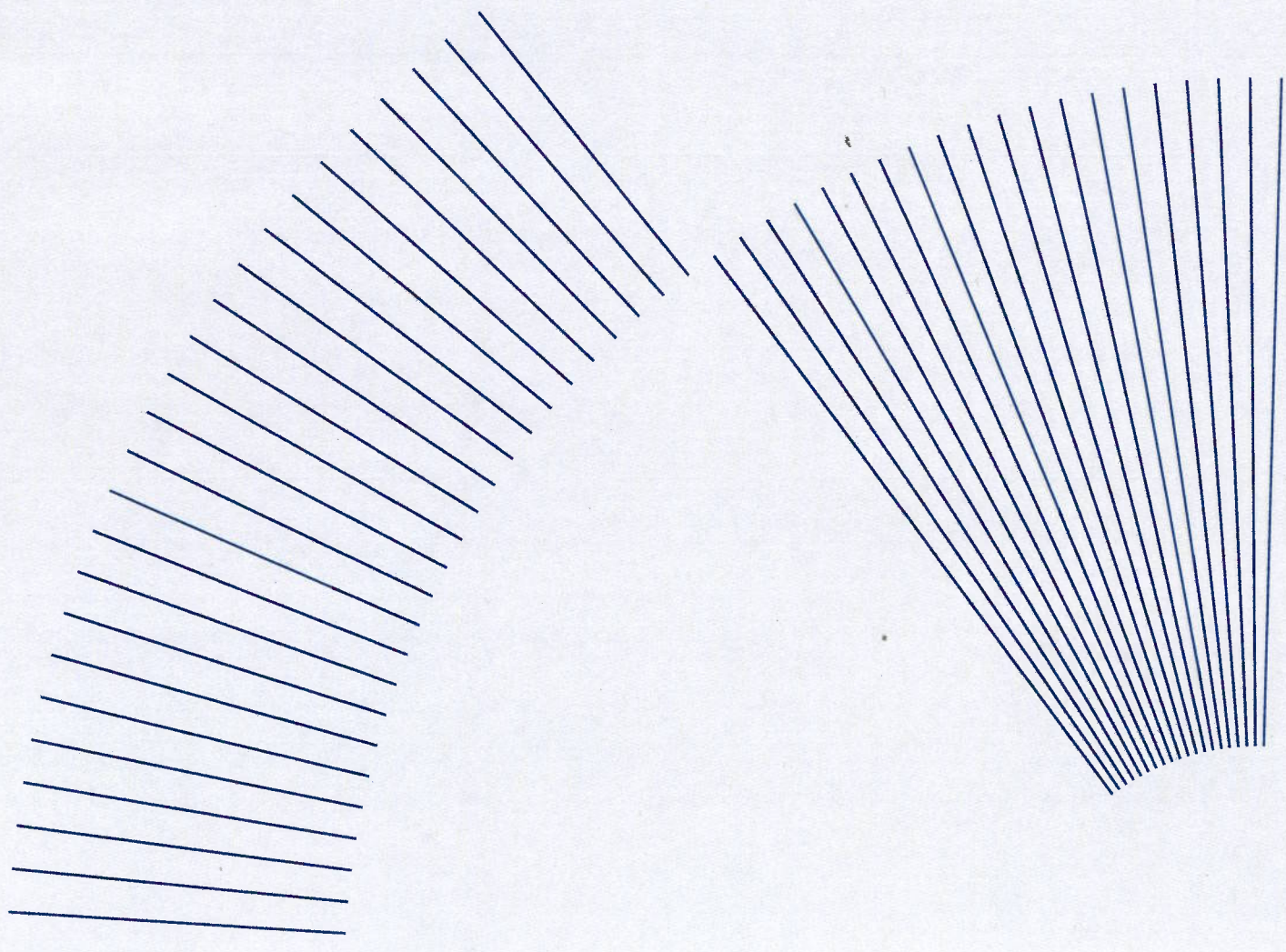




PKF
Attest

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL
EJERCICIO 2023, JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA
EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2023, 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 al 31 de diciembre de 2023, 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.

Existencia y valoración de la Cartera de inversiones financieras

La valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad y su existencia han sido aspectos significativos para nuestra auditoría, debido al riesgo inherente ligado a los procesos de valoración de las inversiones y dado que dicha cartera de inversiones supone un importe significativo del activo al 31 de diciembre de 2023.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar dichos aspectos han incluido, entre otros, el contraste de precios con fuentes externas o mediante la utilización de datos observables de mercado, así como la obtención de confirmaciones de las posiciones con el depositario o la contraparte, según la naturaleza de los instrumentos financieros.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la Nota 5 de la Memoria adjunta.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 Sociedad 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 2023 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 la 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.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página 4 siguiente es parte integrante de nuestro informe de auditoría.



PKF ATTEST SERVICIOS
EMPRESARIALES, S.L.

2024 Núm. 01/24/06808

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Inscrita en el ROAC con el N° S1520

Asier Barañano
Inscrito en el ROAC con el N° 18.046

22 de marzo de 2024

Anexo 1 de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 21 de marzo de 2024 formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2023 y el Informe de Gestión, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad, que están extendidas en 45 folios de la clase 8ª, serie OP, números 0309556 al 0309600 (ambos inclusive).

En Madrid, a 21 de marzo de 2024.

Presidente

D. Ernesto Pio Tena Aznar

Consejeros

Dña. Gema Tena Aznar

Dña. Librada Aznar Tena



CLASE 8.^a



OP0309556

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2023



OP0309557

CLASE 8.^a

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

ACTIVO	31-12-2023	31-12-2022	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVO NO CORRIENTE:	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS (Nota 7):	19.035.810,73	18.254.289,91
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	19.035.810,73	18.254.289,91
Inmovilizado material-	-	-	Capital	6.417.680,00	6.417.680,00
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	-	-
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	108.733,29	108.892,28
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	15.610.672,08	15.610.672,08
ACTIVO CORRIENTE:	19.054.550,89	18.272.370,42	(Acciones propias)	(2.307.340,78)	(1.724.422,74)
Deudores (Notas 5 y 9)	68.572,76	250.765,67	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras (Nota 5)-	16.476.139,48	17.021.404,47	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior-	4.264.053,75	4.844.441,40	Resultado del ejercicio (Nota 4)	1.364.597,85	(2.158.531,71)
Valores representativos de deuda	2.385.114,15	3.667.060,28	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.189.331,56	594.556,60	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	664.623,47	582.824,52	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en BECC	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Derivados	24.984,57	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior-	12.137.343,84	12.137.775,55	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	4.122.207,46	3.798.955,31	PASIVO CORRIENTE	18.740,16	18.080,51
Instrumentos de patrimonio	5.243.122,88	4.574.245,85	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.772.013,50	3.714.963,88	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en BECC	-	-	Acreedores (Notas 8 y 9)	18.740,16	18.080,51
Derivados	-	49.610,51	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	74.741,89	39.187,52	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.054.550,89	18.272.370,42
Periodificaciones	-	-			
Tesorería (Nota 6)	2.509.838,65	1.000.200,28			
TOTAL ACTIVO	19.054.550,89	18.272.370,42			
CUENTAS DE ORDEN:					
CUENTAS DE COMPROMISO (Nota 5):	8.060.000,00	4.187.951,05			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.060.000,00	4.187.951,05			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN:	20.728.778,52	20.740.851,71			
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 (SICAV)	18.582.320,00	18.582.320,00			
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 9)	2.146.458,52	2.158.531,71			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28.788.778,52	24.928.802,76			

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP0309558

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC (Nota 5)	7.442,35	8.537,35
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 8)-	(147.879,76)	(142.653,09)
Comisión de gestión	(102.160,46)	(103.528,06)
Comisión depositario	(17.918,22)	(18.137,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27.801,08)	(20.987,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(140.437,41)	(134.115,74)
Ingresos financieros	427.909,22	240.041,09
Gastos financieros	-	(2.987,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-	1.478.342,07	(1.628.140,87)
Por operaciones de la cartera interior	207.329,70	(75.696,60)
Por operaciones de la cartera exterior	1.287.776,04	(1.579.511,15)
Por operaciones con derivados	(16.763,67)	27.066,88
Otros	-	-
Diferencias de cambio	11.139,23	27.093,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-	(408.672,45)	(660.421,96)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	16.572,99	7.771,92
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(128.788,93)	(650.411,75)
Resultados por operaciones con derivados	(296.456,51)	(17.782,13)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	1.508.718,07	(2.024.415,97)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.368.280,66	(2.158.531,71)
Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	(3.682,81)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.364.597,85	(2.158.531,71)

Las Notas 1 a 12 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 2023.

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Euros	
	2023	2022
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	1.364.597,85	(2.158.531,71)
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.364.597,85	(2.158.531,71)

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	6.417.680,00	144.308,57	14.324.667,44	(1.419.698,55)	-	-	1.286.004,64	-	-	20.752.962,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al inicio del ejercicio 2022	6.417.680,00	144.308,57	14.324.667,44	(1.419.698,55)	-	-	1.286.004,64	-	-	20.752.962,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2.158.531,71)	-	-	(2.158.531,71)
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(35.416,29)	-	(304.724,19)	-	-	-	-	-	(340.140,48)
Otras operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio:	-	-	1.286.004,64	-	-	-	(1.286.004,64)	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	6.417.680,00	108.892,28	15.610.672,08	(1.724.422,74)	-	-	(2.158.531,71)	-	-	18.254.289,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al inicio del ejercicio 2023	6.417.680,00	108.892,28	15.610.672,08	(1.724.422,74)	-	-	(2.158.531,71)	-	-	18.254.289,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.364.597,85	-	-	1.364.597,85
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(158,99)	-	(582.918,04)	-	-	-	-	-	(583.077,03)
Otras operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio:	-	-	-	-	-	-	(2.158.531,71)	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.158.531,71	-	-	-
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trepasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	6.417.680,00	108.733,29	15.610.672,08	(2.307.340,78)	-	-	1.364.597,85	-	-	19.035.810,73

Las Notas I a 12 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 2023.

CLASE 8.^a

OP0309559



CLASE 8.^a



OP0309560

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(1) Actividad de la Sociedad

Central De Valores, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Madrid, el día 22 de junio de 2000. La Sociedad se encuentra acogida, junto con otra normativa adicional, a lo establecido en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, y a la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en 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 Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.288 en la categoría de armonizadas conforme a lo establecido en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Madrid, calle Conde de Aranda 24.

La Sociedad no tiene personal propio y su dirección y administración están encomendadas a Welzia Management S.G.I.I.C., Sociedad participada al 100% por Welzia Investments, S.L., Sociedad inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 207, que se encarga de la gestión y administración de su cartera de valores (Nota 8). Asimismo, la gestora tiene subcontratados los servicios de cálculo de valor liquidativo, administración y contabilidad de la Sociedad en Singular Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.



CLASE 8.^a



OP0309561

Los valores se encontraban depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España hasta el 5 de septiembre de 2022, fecha efectiva de la adquisición por sucesión universal por parte de Singular Bank, S.A. de la unidad de negocio de banca privada, incluyendo la actividad de depositaria, de UBS Europe SE, Sucursal en España, siendo en la actualidad Singular Bank, S.A. la entidad depositaria de la Sociedad.

La actividad de las Sociedades de Inversión se halla sujeta a determinadas normas legales. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad cumplía con los requisitos establecidos por la normativa que regulaba su actividad, o se hallaba dentro de los plazos establecidos por dichas normas legales para su cumplimiento.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Imagen fiel-

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio 2023 no han sido sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan modificaciones en el proceso de ratificación.

Principios contables y normas de valoración-

Para la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2023 se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.



OP0309562

CLASE 8.^a

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

Comparación de la información-

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

Agrupación de partidas-

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados al 31 de diciembre de 2022.

Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.



CLASE 8.^a



OP0309563

Impacto medioambiental-

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

Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero-

La Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Cuentas anuales consolidadas-

La Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni forma parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en dicho artículo.

(3) Normas de Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- *Tesorería*: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.



0P0309564

CLASE 8.^a

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: a efectos de valoración se clasifican como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. No obstante, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas, cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, se clasifican en este epígrafe.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto



OP0309565

CLASE 8.^a

diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con un valor razonable desfavorable para la empresa; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente por su “valor razonable”, que, salvo evidencia en contrario, corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.



OP0309566

CLASE 8.^a

Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante 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 a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable”. Este “valor razonable” corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden devengados aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o (cupón corrido), se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras-Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, forman parte de la valoración inicial.

Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable se corresponde con el de su cotización al cierre del día a que se refiera su estimación o, en su defecto, al último publicado o al cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. Cuando se haya negociado en más de un mercado, se toma la cotización o precio correspondiente a aquel en el que se haya producido el mayor volumen de negociación.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos



OP0309567

CLASE 8.^a

actuales de instrumentos similares.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplican técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) de general aceptación y que utilizan en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias, si las hubiese, en sus derechos económicos.

- Valores Representativos de Deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de Patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia comunicado por la correspondiente sociedad gestora. En el caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valora atendiendo a la valoración diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.



OP0309568

CLASE 8.^a

Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, se pueden utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- *Instrumentos financieros derivados*: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y sus sucesivas modificaciones.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” que, salvo evidencia en contrario, corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable”. Este “valor razonable” corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

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



OP0309569

CLASE 8.^a

temporalmente o aportados en garantía.

c) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Se da de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se darán de baja entre otros:
 - a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
 - b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
 - c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

2. No se da de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. En todo caso no se darán de baja entre otros:
 - a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
 - b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
 - c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja.



OP0309570

CLASE 8.^a

En los casos a) y b) se reconoce, en su caso, un pasivo financiero, por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.

Adicionalmente en los casos b) y c) se reconocen, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC” el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se da de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero los adquiere.

d) Contabilización de operaciones***i. Compraventa de valores al contado***

Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudican éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Compraventa de valores a plazo

Se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por



CLASE 8.^a



OP0309571

operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe “Diferencias de cambio” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra, en su caso, en los epígrafes “Deudores” o “Acreedores” del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el importe efectivo desembolsado, en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones, warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants y otros derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



OP0309572

CLASE 8.^a

El efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el epígrafe “Deudores” del activo del balance. En este epígrafe se registra cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

Las primas por opciones y warrants comprados; y las primas por opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo del balance y del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

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

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas a la Sociedad

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.



CLASE 8.^a



OP0309573

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital, que se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital” del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo negativo por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias” del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por el importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas” del balance. En la puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran en la cuenta “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión”.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la Cartera de Inversión” y abono simultáneo al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



OP0309574

CLASE 8.^a

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Otros gastos de explotación - Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la Sociedad registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” con contrapartida en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



OP0309575

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad. La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".



CLASE 8.^a



OP0309576

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que garantiza la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. La Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario e importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

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 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OP0309577

CLASE 8.^a

(4) **Aplicación de Resultados**

Las propuestas de aplicación de los resultados de los ejercicios 2023 y 2022 formuladas por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, se muestran a continuación:

	Euros	
	2023	2022
Base de reparto:		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.364.597,85	(2.158.531,71)
Aplicación:		
A Resultados de ejercicios anteriores	1.364.597,85	(2.158.531,71)
A Reserva legal	-	-
A Reserva voluntaria	-	-
	1.364.597,85	(2.158.531,71)

La distribución del ejercicio 2022 fue aprobada en la Junta General de Accionistas.

(5) **Cartera de Inversiones Financieras**

La composición detallada de las carteras de inversiones de la Sociedad, sin tener en cuenta las inversiones morosas, dudosas o en litigio, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, así como el detalle individualizado de su divisa y de los vencimientos de los valores representativos de deuda, se muestran a continuación:



CLASE 8.^a



OP0309578

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
CARTERA INTERIOR:					
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-					
ES00000950C3	EUR	08/09/2024	301.115,09	4.472,45	305.587,54
GENERALITAT CATALUNYA 2,331					
ES0378165007	EUR	30/12/2024	391.758,96	97,34	391.856,30
TENICAS REUNIDAS 2,751					
ES0343307031	EUR	15/06/2027	305.428,65	7.830,24	313.258,89
KUTXABANK 4,75					
ES0280907033	EUR	21/02/2029	204.962,97	9.584,84	214.547,81
UNICAJA 5,125					
ES0344251006	EUR	15/06/2025	296.598,92	8.591,62	305.190,54
IBERCAJA 3,75					
ES0505122327	EUR	15/03/2024	296.652,55	628,55	297.281,10
METROVACESA 4,650					
ES0565386283	EUR	20/02/2024	296.789,35	1.131,72	297.921,07
SOLARIA 5,30					
ES0584696852	EUR	14/05/2024	291.807,66	2.186,43	293.994,09
MASMOVIL BROADBAND 5,840			2.385.114,15	34.523,19	2.419.637,34
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-					
ES0144580Y 14	EUR		131.614,56	-	131.614,56
IBERDROLA SA					
ES0113211835	EUR		115.164,00	-	115.164,00
BBVA					
ES0109067019	EUR		129.760,00	-	129.760,00
AMADEUS					
ES0113679137	EUR		278.208,00	-	278.208,00
BANKINTER					
ES0148396007	EUR		78.860,00	-	78.860,00
INDITEX					
ES0173516115	EUR		295.900,00	-	295.900,00
REPSOL Y PF SA					
ES0132105018	EUR		159.825,00	-	159.825,00
ACERINOX			1.189.331,56	-	1.189.331,56
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-					
ES0138806031	EUR		610.933,71	-	610.933,71
EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A					
ES0114633003	EUR		53.689,76	-	53.689,76
GESIURIS SA SGIIC/SPAIN			664.623,47	-	664.623,47
DERIVADOS-					
Márgenes a liquidar			24.984,57	-	24.984,57
			4.264.053,75	34.523,19	4.298.576,94
CARTERA EXTERIOR:					
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-					
IT0004953417	EUR	01/03/2024	202.218,12	1.018,36	203.236,48
BOUNI POLIENNALI TESORO 2,250					
IT0005008484	EUR	25/03/2024	197.080,82	3.904,78	200.985,60
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 1,188					
FR001400F067	EUR	23/09/2028	106.104,24	173,02	106.277,26
CREDIT AGRICOLE 1,812					
X52196322155	EUR	26/05/2024	196.012,45	572,42	196.584,87
EXXON MOBIL CORP 0,142					



CLASE 8.^a



OP0309579

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
FR0014009LQ8	EUR	07/04/2032	89.317,84	1.686,60	91.004,44
DE000A3LJT71	EUR	16/12/2024	299.617,04	507,37	300.124,41
XS1809245829	EUR	19/01/2024	200.862,61	1.818,50	202.681,11
FR0013322146	EUR	12/03/2025	202.282,80	(1.801,47)	200.481,33
XS1982819994	EUR	15/01/2025	195.021,20	4.274,93	199.296,13
XS2343532417	EUR	14/01/2025	194.450,56	1.809,96	196.260,52
XS2462324232	EUR	27/10/2026	194.256,42	704,50	194.960,92
XS2592804434	EUR	15/09/2029	438.863,13	8.438,98	447.302,11
XS2448014808	EUR	22/11/2028	366.012,14	5.510,00	371.522,14
XS1982682673	EUR	25/04/2024	542.505,81	2.709,93	545.215,74
XS1468525057	EUR	16/10/2023	200.856,32	3.562,47	204.418,79
XS1551726810	EUR	18/01/2025	299.649,97	4.050,95	303.700,92
XS1814065345	EUR	30/04/2023	197.095,99	1.277,40	198.373,39
			4.122.207,46	40.218,70	4.162.426,16
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-					
US4592001014	USD		200.011,32	-	200.011,32
NL0010273215	EUR		218.144,00	-	218.144,00
IT0000072618	EUR		105.720,00	-	105.720,00
US2546871060	USD		139.046,11	-	139.046,11
FR0000131104	EUR		125.180,00	-	125.180,00
FR0000125338	EUR		188.750,00	-	188.750,00
FR0000120644	EUR		176.040,00	-	176.040,00
CH0012032048	CHF		118.450,38	-	118.450,38
US0231351067	USD		137.639,28	-	137.639,28
CH0011075394	CHF		165.642,12	-	165.642,12
IT0003132476	EUR		122.784,00	-	122.784,00
NL0000235190	EUR		181.714,00	-	181.714,00
NL0000009165	EUR		137.910,00	-	137.910,00
FR0000120321	EUR		315.455,00	-	315.455,00
FR0000121014	EUR		220.080,00	-	220.080,00
DE0007164600	EUR		139.480,00	-	139.480,00
NL0000226223	EUR		67.867,50	-	67.867,50
FR0000120271	EUR		184.800,00	-	184.800,00
GB00B10RZP78	EUR		109.637,50	-	109.637,50
FR0000125486	EUR		136.440,00	-	136.440,00
GB00B24CGK77	GBP		50.016,73	-	50.016,73
IE00B4BNMY34	USD		95.364,62	-	95.364,62
US1266501006	USD		107.292,33	-	107.292,33



CLASE 8.^a



OP0309580

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2023	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
US5949181045	USD		238.452,76	-	238.452,76
FR000120073	EUR		251.851,60	-	251.851,60
DE0005552004	EUR		134.565,00	-	134.565,00
FR0010208488	EUR		175.098,00	-	175.098,00
US0846707026	USD		290.781,77	-	290.781,77
DE0008402215	EUR		194.670,00	-	194.670,00
FR000121667	EUR		217.920,00	-	217.920,00
US98978V1035	USD		89.396,68	-	89.396,68
IE00059VS762	EUR		110.580,00	-	110.580,00
GB00BYQ0JC66	GBP		96.342,18	-	96.342,18
			5.243.122,88	-	5.243.122,88
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-					
LU0976564442	EUR		275.544,00	-	275.544,00
LU0348927095	EUR		679.842,00	-	679.842,00
LU0360483019	EUR		631.920,00	-	631.920,00
LU0973529844	EUR		329.305,50	-	329.305,50
LU0973530859	EUR		182.040,00	-	182.040,00
LU0605514057	EUR		315.135,00	-	315.135,00
LU1931536236	EUR		93.270,00	-	93.270,00
IE00BF5H4R51	EUR		264.957,00	-	264.957,00
			2.772.013,50	-	2.772.013,50
			12.137.343,84	40.218,70	12.177.562,54
			16.401.397,59	74.741,89	16.476.139,48



CLASE 8.^a



0P0309581

Cartera de Inversiones
al 31 de diciembre de 2022

CARTERA INTERIOR:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-

ES0378165007 TENICAS REUNIDAS 2,751%
ES0605122251 PAGARE METROVACESA
ES00000124W3 REPO BONO ESTADO ESPANA 3,8%

INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-

ES0144580Y14 IBERDROLA SA
ES0109067019 AMADEUS
ES0148396007 INDITEX
ES0173516115 REPSOL YPF SA
ES0132105018 ACERINOX

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-

ES0138806031 EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A
ES0114633003 GESIURIS SA SGIC/SPAIN

CARTERA EXTERIOR:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-

IT0004953417 BOUNI POLIENALI TESORO 2,250
IT0005008484 CASSA DEPOSITI E PRESTITI 1,188
XS1608362379 BANCO SANTANDER 0,558
XS1361165332 IBERDROLA 0,725
XS2196322155 EXXON MOBIL CORP 0,142
FR0014009LQ8 BNP PARIBAS 2,100
XS1809245829 INDRA 3,000
FR0013322146 RENALULT SA 0,007
XS1982819994 TELECOM ITALIA 2,750
XS2343532417 ACCIONA S.A 1,200
XS2462324232 BANK OF AMERICA 1,949
US88167AAD37 TEVA PHARMACEUTICAL 1,400
XS2448014808 MASTERCARD 1,000
XS1565699763 RYANAIR 1,125
XS1982682673 SACYR INTL 0,937
XS1468525057 CELLNEX TELECOM SAU 2,375
XS1551726810 CELLNEX TELECOM SAU 2,875
XS1814065345 GESTAMP 1,625

	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros	
			Valor en Libros	Intereses Devengados
				Total valor Registrado
EUR	30/12/2024	369.256,39	95,91	369.352,30
EUR	16/03/2023	297.803,89	(10,08)	297.793,81
EUR	02/01/2023	3.000.000,00	287,61	3.000.287,61
		3.667.060,28	373,44	3.667.433,72
EUR		116.076,60	-	116.076,60
EUR		97.100,00	-	97.100,00
EUR		49.700,00	-	49.700,00
EUR		193.050,00	-	193.050,00
EUR		138.630,00	-	138.630,00
		594.556,60	-	594.556,60
EUR		531.576,68	-	531.576,68
EUR		51.247,84	-	51.247,84
		582.824,52	-	582.824,52
		4.844.441,40	373,44	4.844.814,84
EUR	01/03/2024	205.160,79	1.048,36	206.209,15
EUR	25/03/2024	195.301,18	3.844,42	199.145,60
EUR	05/01/2023	299.482,16	2.123,03	301.605,19
EUR	15/02/2023	201.019,25	816,47	201.835,72
EUR	26/05/2024	190.496,98	570,08	191.067,06
EUR	07/04/2032	82.422,01	1.680,66	84.102,67
EUR	19/01/2024	198.909,07	1.849,59	200.758,66
EUR	12/03/2025	196.022,20	250,88	196.273,08
EUR	15/01/2025	185.480,43	4.264,45	189.744,88
EUR	14/01/2025	185.235,91	1.814,61	187.050,52
EUR	27/10/2026	187.776,54	704,30	188.480,84
USD	21/07/2023	90.870,92	1.916,04	92.786,96
EUR	22/11/2028	345.313,53	4.436,61	349.750,14
EUR	15/08/2023	98.517,58	726,84	99.244,42
EUR	25/04/2024	456.438,89	2.712,85	459.151,74
EUR	16/10/2023	199.333,46	3.301,33	202.634,79
EUR	18/01/2025	292.780,04	4.088,54	296.868,58
EUR	30/04/2023	188.394,37	2.665,02	191.059,39
		3.798.955,31	38.814,08	3.837.769,39



CLASE 8.^a



OP0309582

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros	
				Valor en Libros	Intereses Devengados
					Total valor Registrado
US4592001014	IBM	USD		177.675,39	-
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR		161.216,00	-
US2546871060	WALT DISNEY	USD		137.969,17	-
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR		53.250,00	-
FR0000125338	CAP GEMINI SA	EUR		155.950,00	-
FR0000120644	DANONE	EUR		147.690,00	-
CH0012032048	ROCHE HOLDING	CHF		132.104,17	-
US0231351067	AMAZON	USD		78.468,01	-
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF		156.438,21	-
NL0000235190	EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR		144.326,00	-
NL0000009165	HEINEKEN NV	EUR		131.820,00	-
FR0000120321	LOREAL	EUR		233.520,00	-
FR0000121014	LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR		203.970,00	-
DE0007164600	SAP AG	EUR		96.390,00	-
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	EUR		49.492,50	-
FR0000120271	TOTAL FINA ELF SA	EUR		175.950,00	-
GB00B10RZP78	UNILEVER NV	EUR		117.175,00	-
FR0000125486	VINCI	EUR		111.948,00	-
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER	GBP		51.993,58	-
FR0000121485	PINA ULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR		166.425,00	-
DE000PAH0038	PORSCHE	EUR		51.240,00	-
IE00B4BNMY34	ACCENTURE LTD	USD		74.780,01	-
US5949181045	MICROSOFT CORP.	USD		156.818,31	-
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR		189.332,00	-
DE0005552004	DEUTSCHE POST	EUR		105.540,00	-
FR0010208488	GAZ DE FRANCE	EUR		147.268,00	-
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY	USD		259.701,07	-
DE0008402215	HANOVER COMPRESSOR	EUR		166.950,00	-
US92826C8394	VISA	USD		164.965,90	-
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR		203.040,00	-
US6974351057	PAOLO ALTO NETWORKS INC	USD		87.954,93	-
US98978V1035	ZOETIS INC	USD		68.449,32	-
IE00BZ12WP82	LINDE	EUR		91.635,00	-
GB00BYQ0IC66	BEAZLEY	GBP		122.800,28	-
				4.574.245,85	4.574.245,85



CLASE 8.^a



OP0309583

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA -					
LU0976564442	EUR	TEMPLETON US OPPORTUNITIES W ACC	203.760,00	-	203.760,00
LU0348927095	EUR	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	633.200,00	-	633.200,00
LU0360483019	EUR	MORGAN STANLEY INV FUND GLOBAL BRANI	556.080,00	-	556.080,00
LU0973529844	EUR	JP MORGAN FUNDS US SHORT DURATION BOI	320.548,50	-	320.548,50
LU0973530859	EUR	JP MORGAN FUNDS US VALUE FUND	169.836,00	-	169.836,00
LU0346393704	EUR	FIDELITY FDS EU SHRT BD Y AC	285.249,34	-	285.249,34
LU0605514057	EUR	FIDELITY CHINA CONSUMER YAEUR	385.870,00	-	385.870,00
LU0227127643	EUR	AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	288.222,00	-	288.222,00
LU0156671504	EUR	DEXIA BOND EURO SHORT TERME	285.483,04	-	285.483,04
LU1931536236	EUR	ALLIANZ PTT&ANML WLLB-ITEUR	86.817,00	-	86.817,00
LU0329592371	EUR	BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	283.374,00	-	283.374,00
IE00BF5H4R51	EUR	SEILERN INTERN.FUNS AMERICA EUR HC	216.524,00	-	216.524,00
			3.714.963,88	-	3.714.963,88
DERIVADOS-					
		Márgenes a liquidar	49.610,51	-	49.610,51
			12.137.775,55	38.814,08	12.176.589,63
			16.982.216,95	39.187,52	17.021.404,47



OP0309584

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones vivas en las cuentas de compromiso, cuyas principales características mostramos a continuación:

Operación	Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido
2023							
Posición corta en opciones Renta Variable							
	Opción Eurostoxx	Corta	Organizado	EUR	80	16/02/2024	3.200.000,00
	Opción Eurostoxx	Corta	Organizado	EUR	120	15/03/2024	4.860.000,00
	Total Cuenta de Orden						8.060.000,00

Operación	Descripción	Posición	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Nominal Comprometido
2022							
Posición corta en futuros Renta Fija							
	Futuros vendidos Dólar Euro	Corta	Organizado	USD	10	17/03/2023	1.248.601,05
	Futuros vendidos Eurostoxx	Corta	Organizado	EUR	30	17/03/2023	1.189.350,00
							2.437.951,05
Posición corta en opciones Renta Fija							
	Opción Eurostoxx	Corta	Organizado	EUR	50	17/03/2023	1.750.000,00
	Total Cuenta de Orden						4.187.951,05

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogió 116.086,38 euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Singular Bank, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 8). 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.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha registrado en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de las cuentas de pérdidas y ganancias unos importes de 7.442,35 y 8.537,35 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Welzia, en las que ha invertido la Sociedad.



CLASE 8.^a



OP0309585

Gestión del riesgo-

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipos de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IICs mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.



OP0309586

CLASE 8.^a

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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

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

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

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

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.



OP0309587

CLASE 8.^a

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su Sociedad Gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- Coefficiente de liquidez:

La Sociedad debe mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

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

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

Riesgo de crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad tiene diversificado el riesgo entre diversas contrapartes y emisores, de acuerdo a la legislación.



CLASE 8.^a



OP0309588

Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado y solicitudes de venta de acciones de la Sociedad.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, asimismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

Riesgo de carácter operativo

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



OP0309589

CLASE 8.ª

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora de la Sociedad no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión dado que no dispone actualmente de una política de integración de estos riesgos. Lo anterior no significa que el riesgo de sostenibilidad de la Sociedad o la cartera gestionada no pueda llegar a ser significativo.

No obstante, la sociedad gestora evaluará con carácter periódico la exposición al riesgo de sostenibilidad de la Sociedad.

El grupo Welzia nos ha declarado que por tamaño, naturaleza y escala de las actividades la sociedad gestora no tiene en cuenta las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, tanto a nivel entidad como a nivel producto, de las decisiones de inversión que realiza. Actualmente no dispone de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

(6) **Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de este epígrafe de los balances era la siguiente:



OP0309590

CLASE 8.^a

	Euros	
	2023	2022
Cuentas en depositario:		
Singular Bank, S.A. (euros)	1.644.999,89	463.352,11
Singular Bank, S.A. (USD)	479.521,03	183.499,58
Singular Bank, S.A. (GBP)	43.206,71	38.963,13
Singular Bank, S.A. (CHF)	342.111,02	314.385,46
	2.509.838,65	1.000.200,28

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en los ejercicios 2023 y 2022 han sido remuneradas a tipos de interés de mercado en función de sus saldos.

(7) **Patrimonio Atribuido a Partícipes o Accionistas – Fondos**
Reembolsables Atribuidos a Partícipes o Accionistas

Capital y acciones propias-

En el epígrafe “Capital” de los balances se recoge el capital inicial con el que se constituyó la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial), que ha sido efectivamente suscrito.

A continuación se detalla al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de “Capital”, el capital en circulación, el valor liquidativo y el saldo de “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas”:



OP0309591

CLASE 8.^a

	Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Número total de acciones emitidas totalmente suscritas y desembolsadas	6.417.680	6.417.680
Valor nominal unitario	1,00	1,00
Capital estatutario máximo	25.000.000,00	25.000.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(18.582.320,00)	(18.582.320,00)
Capital	6.417.680,00	6.417.680,00
<i>Capital inicial</i>	2.500.000,00	2.500.000,00
<i>Capital estatutario emitido</i>	3.917.680,00	3.917.680,00
Nominal acciones propias en cartera	(710.886,00)	(529.337,00)
Capital en circulación	5.706.794,00	5.888.343,00
Número de acciones en circulación	5.706.794	5.888.343
Valor liquidativo de la acción	3,3356	3,1001
Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio	19.035.810,73	18.254.289,91

La rentabilidad de las acciones de la Sociedad, a valor liquidativo, en los ejercicios 2023 y 2022 ha sido del 7,60% y -10,42%, respectivamente.

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, tres accionistas poseían una participación superior al 10% del capital social, representando en su conjunto el 66,26% y 61,17%, respectivamente, de las acciones en circulación de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de accionistas de la Sociedad era de 158. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.



CLASE 8.^a



OP0309592

Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe “Prima de emisión” del balance.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Reserva legal	3.425.839,46	3.425.839,46
Reserva voluntaria	12.184.832,62	12.184.832,62
Reservas	15.610.672,08	15.610.672,08

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la reserva legal se encuentra completamente constituida.

El saldo del epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores” recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación de la Sociedad.

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.



CLASE 8.^a



0P0309593

(8) **Otros Gastos de Explotación**

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la Sociedad devenga como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface mensualmente.

La Entidad Depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” de los balances.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones.

Al 31 de diciembre de 2023, incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad, por un importe de 2.325 euros (2.129 euros en el ejercicio 2022), no habiéndose percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por éste u otros conceptos.

(9) **Situación Fiscal**

Las operaciones realizadas por la Sociedad durante los últimos cuatro ejercicios, se encuentran sujetas a inspección por parte de las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 en el epígrafe “Deudores” del activo de los balances adjuntos, se incluyen, principalmente, las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario a cuenta del Impuesto sobre beneficios.



OP0309594

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley, modificado por la Ley 11/2021, de 9 de julio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad ha tributado al 1%.

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (véase Nota 3.h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

La Sociedad ha registrado un gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios correspondiente al beneficio del ejercicio 2023 que ha ascendido a 3.682,81 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias y un pasivo por el mismo importe, que se incluyó en la cuenta “Acreedores” del pasivo del balance adjunto.

Conforme a la declaración del Impuesto de Sociedades ya presentada del ejercicio 2022 y a la que se prevé presentar del ejercicio 2023, las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son las que se muestran a continuación:

Año de origen	Euros	
	2023	2022
2022	(1.146.458,52)	(2.146.458,52)
Total	(1.146.458,52)	(2.146.458,52)

Al 31 de diciembre de 2023, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2023.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se esperan pasivos fiscales derivados de futuras inspecciones como consecuencia de las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables y, en consecuencia, las cuentas anuales no reflejan provisión alguna por este concepto.



CLASE 8.^a



OP0309595

(10) **Información Relativa al Consejo de Administración**

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de un hombre y dos mujeres.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían préstamos o créditos concedidos por la Sociedad, ni obligaciones contraídas por ésta en materia de pensiones o de pago de primas de seguros de vida o de responsabilidad civil respecto a sus actuales o anteriores Administradores.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de de 2023, los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

(11) **Información sobre los Aplazamientos de Pago
Efectuados a Acreedores en Operaciones Comerciales**

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 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.



CLASE 8.^a



OP0309596

(12) **Acontecimientos Posteriores al Cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



OP0309597

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023



CLASE 8.^a



OP0309598

CENTRAL DE VALORES, SICAV, S.A.

INFORME DE GESTIÓN 2023

Evolución de los negocios (mercados), situación de la Sociedad y evolución previsible

El año 2023 se caracterizó por un escenario económico más resiliente a lo esperado, en el que crecimiento fue más fuerte de lo esperado. El empleo siguió comportándose muy bien, el consumo siguió liderando el auge de los servicios, y el gasto público siguió en EEUU, a niveles demasiado altos para este momento de ciclo.

Aún con los ecos de los problemas en Europa tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, en el primer semestre, a pesar de del debilitamiento del sector manufacturero, las bolsas europeas demostraron resiliencia, rebotando un 16% (El Eurostoxx 50 terminó subiendo un 19%, por lo que la gran subida tuvo lugar en esta primera mitad del año).

Sin embargo, el escenario financiero estadounidense se vio sacudido por la caída de bancos regionales. Silicon Valley Bank, Signature Bank, y First Republic Bank tuvieron que ser rescatados, afectando al sector financiero y generando dudas sobre la salud del sistema, especialmente para los bancos fuera del control de la FED. Esta turbulencia, como una onda expansiva, alcanzó Europa, afectando a Credit Suisse, que fue absorbido por UBS en un complicado proceso político, en el que sufrieron mucho los Coco's o At1.

La caída de la inflación en el segundo semestre marcó un punto de inflexión. En Europa, la inflación general fue del 2.4%, y la subyacente del 3.6%. En Estados Unidos, la inflación general cayó al 3.1%, y la subyacente al 4%. Estos datos influyeron en las expectativas de bajadas de tipos, generando un rally de bonos y aliviando el rendimiento más débil de la renta fija. El famoso Pivot de la fed llegó, y se marca ese 5,25% como el tipo máximo de este ciclo de subidas de tipos. A partir de ahí, el mercado descuenta hasta 150 pbs de bajadas en los próximos meses. El treasury a 10 años, también marcó un máximo de tipo en el 5% en octubre y a partir de ahí tiene un fuerte rally de fin de año, acompañando esas expectativas de bajadas de tipos.

Simultáneamente, la inteligencia artificial emergió como un catalizador tecnológico. Empresas vinculadas a la IA, como Nvidia o las FANG, lideraron el camino, anticipando mejoras significativas en productividad y beneficios a largo plazo. Las FANG acumularon una subida espectacular en el año, con valores como Nvidia subiendo un 238% o Facebook (Meta) subiendo un 194%.



CLASE 8.^a



0P0309599

Este segundo semestre culminó con un repunte en diversos sectores. Los AT1, tras sufrir en el primer semestre, experimentaron un resurgimiento del 10%, gracias a la apertura de los primarios, los anuncios de nuevas call y al apetito inversor, mientras que el High Yield y la renta fija emergente también cosecharon ganancias superiores al 5%. Las expectativas de recortes de tipos y la resiliencia del mercado llevaron a un cierre anual positivo, con un muy fuerte mes de noviembre y diciembre, con el S&P 500 cerrando el año con una subida de casi un 25%, o el Nasdaq del 43%. Esto choca con el valor medio del índice americano, que no sube con tanta fuerza. El S&P 500 equiponderado sube solo un 11,56%. Y hay muchos sectores que no han participado del rally, como Staples, Energía o Utilities que acaban el año en negativo.

En resumen, el 2023 fue un año donde la caída de la inflación influyó en las expectativas de tipos, generando un entorno más favorable para los mercados, a costa de un incremento de las valoraciones a niveles nuevamente elevados. El PER del S&P 500 se acercaba a niveles de 20 veces beneficio y sigue manteniendo una prima frente a otras bolsas mundiales, aupada por la inteligencia artificial, contrarrestando las tensiones financieras y generando optimismo para el futuro.

La rentabilidad de la SICAV en 2023 fue de 7,60%

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

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, liquidez y operacional, 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 decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Investigación y Desarrollo

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2023.



CLASE 8.^a



OP0309600

Información medioambiental

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

Movimientos de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene en cartera 710.886 acciones propias cuyo valor contable asciende a 2.307.340,78 euros.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.