

**Aqualata Inversiones
S.I.C.A.V., S.A.**

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de la sociedad AQUALATA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AQUALATA INVERSIONES, SICAV, S.A. que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota de Hechos Posteriores de la Memoria, que describe que las perspectivas de crecimiento para 2020 se han visto afectadas significativamente durante el primer semestre del año, como consecuencia de la expansión del coronavirus COVID-19. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. La entidad prevé que esos hechos no afectaran a la continuidad de la Sociedad. Esta cuestión no modifica 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.

Cartera de Inversiones Financieras

De acuerdo a la nota 1 de la memoria y a la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. En este sentido, la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo de la sociedad al 31 de diciembre de 2019. Los criterios de valoración de esta cartera de inversiones financieras se encuentran detallados en la nota 4 de la memoria.

Considerando el aspecto detallado en el apartado anterior y debido a la importancia de la cartera de inversiones financieras dentro del activo y patrimonio de la sociedad, hemos considerado el área de cartera de inversiones financieras como la más relevante de la auditoría de AQUALATA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nuestros procedimientos de auditoría utilizados para tratar y revisar esta área, han incluido:

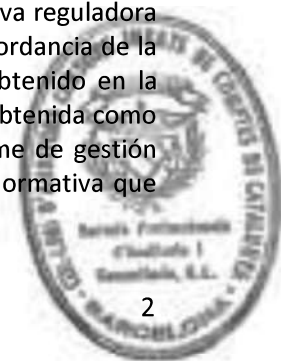
- Entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, Bankinter Gestion de Activos S.G.I.I.C., S.A., en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
- Obtención de cartas de confirmación por parte de la Entidad Depositaria de la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la sociedad a 31 de diciembre de 2019. Verificación que la información facilitada por la Entidad Depositaria está incluida en los registros contables facilitados por la Sociedad Gestora.
- Realización de procedimientos sustantivos. Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por la Sociedad.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Consideramos que el resultado de nuestras pruebas en el área de Cartera de Inversiones Financieras ha sido satisfactorio.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2019 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 la otra información. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación son conformes a la normativa que



resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del administrador 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.

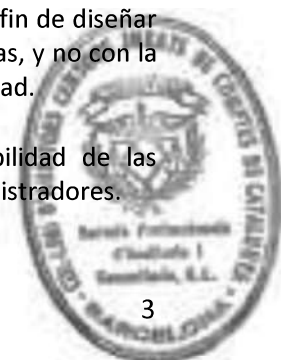
En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el administrador único tiene 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 vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas 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 Sociedad, 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.

SERVEIS PROFESSIONALS D'AUDITORIA I CONSULTORIA, S.L.P.
ROAC S0731



Joan Domènech Castillo
Barcelona, 30 de junio de 2020



Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Balance de situación al 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
A) ACTIVO NO CORRIENTE		
I. Inmovilizado intangible		
II. Inmovilizado material		
1. Bienes inmuebles de uso propio		
2. Mobiliario y enseres		
III. Activos por impuesto diferido		
B) ACTIVO CORRIENTE	53.474.280,21	45.769.184,55
I. Deudores	84.208,47	108.004,93
II. Cartera de inversiones financieras	50.584.943,78	43.234.028,94
1 Cartera interior	3.061.903,80	2.949.603,12
Valores representativos de deuda	1.446.913,85	1.535.778,84
Instrumentos de patrimonio.		
Instituciones de Inversión Colectiva	1.614.989,95	1.413.824,28
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros		
2 Cartera exterior	47.024.492,75	39.689.287,09
Valores representativos de deuda.	45.333.965,20	38.100.435,15
Instrumentos de patrimonio		
Instituciones de Inversión Colectiva	1.682.855,04	1.586.560,96
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados.	7.672,51	2.290,98
Otros		
3 Intereses de la cartera de Inversión	498.547,23	595.138,73
4 Inversiones morosas,dudosas o en litigio		
III. Periodificaciones a corto plazo		
IV. Tesorería	2.805.127,96	2.427.150,68
TOTAL ACTIVO	53.474.280,21	45.769.184,55

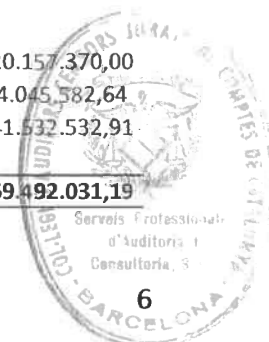


Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
PATRIMONIO NETO		
A) Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53.354.122,94	45.679.493,00
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53.354.122,94	45.679.493,00
I. Capital	49.842.630,00	49.842.630,00
II. Partícipes		
III. Prima de emisión	2.081.603,74	2.050.327,65
IV. Reservas	6.812.075,05	6.813.751,94
V. (Acciones propias)	-7.903.153,98	-8.981.633,95
VI. Resultados de ejercicios anteriores	-4.045.582,64	
VII. Otras aportaciones de socios		
VIII. Resultado de ejercicio	6.566.550,77	-4.045.582,64
IX. (Dividendo a cuenta)		
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
A-3) Otro patrimonio atribuido		
B) PASIVO NO CORRIENTE		
I. Provisiones a largo plazo		
II. Deudas a largo plazo		
III. Pasivos por impuesto diferido		
C) PASIVO CORRIENTE	120.157,27	89.691,55
I. Provisiones a corto plazo		
II. Deudas a corto plazo		
III. Acreedores	120.157,27	89.691,55
IV. Pasivos financieros		
V. Derivados		
VI. Periodificaciones		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	53.474.280,21	45.769.184,55
	2019	2018
CUENTAS DE ORDEN		
Cuentas de compromiso	3.355.021,40	3.756.545,64
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.355.021,40	3.756.545,64
Compromisos por operaciones cortas de derivados		
Otras cuentas de orden	64.594.058,69	65.735.485,55
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	20.157.370,00	20.157.370,00
Pérdidas fiscales a compensar		4.045.582,64
Otros	44.436.688,69	41.532.532,91
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	67.949.080,09	69.492.031,19



Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	2019	2018
1 Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
2 Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2.322,80	1.540,63
3 Gastos de personal		
4 Otros gastos de explotación	-390.962,04	-384.400,14
Comisión de gestión	-327.678,32	-305.956,32
Comisión de depositario	-50.412,04	-47.070,29
Ingreso/gasto por compensación compartimento		
Otros	-12.871,68	-31.373,53
5 Amortización de inmovilizado material		
6 Excesos de provisiones		
7 Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-388.639,24	-382.859,51
8 Ingresos financieros	1.723.328,72	1.480.454,77
9 Gastos financieros	-830,75	-13.394,94
10 Variación de valor razonable en instrumentos financieros	2.380.665,53	-3.722.297,05
Por operaciones de cartera interior	310.767,26	-372.207,26
Por operaciones de cartera exterior	2.232.695,01	-2.987.876,45
Por operaciones con derivados	-162.796,74	-362.213,34
Otros		
11 Diferencias de cambio	2.103,84	-18.433,97
12 Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.875.505,30	-1.389.051,94
Deterioros		
Resultados por operaciones de cartera interior	177.035,64	-245.535,70
Resultados por operaciones de cartera exterior	2.569.967,39	-945.020,02
Resultados por operaciones con derivados	128.502,27	-198.496,22
Otros		
A.2) RESULTADO FINANCIERO	6.980.772,64	-3.662.723,13
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.592.133,40	-4.045.582,64
13 Impuestos sobre beneficios	-25.582,63	
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	6.566.550,77	-4.045.582,64



Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (4.045.582,64)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos (4.045.582,64)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2017	49.842.620,00	2.073.121,44	4.787.135,78	(10.910.520,25)			2.028.253,19			47.820.610,16
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	49.842.620,00	2.073.121,44	4.787.135,78	(10.910.520,25)	0,00	0,00	2.028.253,19	0,00	0,00	47.820.610,16
Total ingresos y gastos reconocidos							(4.045.582,64)			(4.045.582,64)
Aplicación del resultado del ejercicio			2.028.253,19				(2.028.253,19)			0,00
Operaciones con accionistas	10,00	(22.793,79)		1.928.886,30						1.906.102,51
Otras variaciones del patrimonio			(1.637,03)							(1.637,03)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	49.842.630,00	2.050.327,65	6.813.751,94	(8.981.633,95)	0,00	0,00	(4.045.582,64)	0,00	0,00	45.679.493,00



Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

6.566.550,77

Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

6.566.550,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos a 31 de diciembre de 2018	49.842.630,00	2.050.327,65	6.813.751,94	(8.981.633,95)	0,00	0,00	(4.045.582,64)	0,00	0,00	45.679.493,00
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	49.842.630,00	2.050.327,65	6.813.751,94	(8.981.633,95)	0,00	0,00	(4.045.582,64)	0,00	0,00	45.679.493,00
Total ingresos y gastos reconocidos							6.566.550,77			6.566.550,77
Aplicación del resultado del ejercicio					(4.045.582,64)		4.045.582,64			0,00
Operaciones con accionistas										0,00
Otras variaciones del patrimonio		31.276,09	(1.676,89)	1.078.479,97						1.108.079,17
Salidos al 31 de diciembre de 2019	49.842.630,00	2.081.603,74	6.812.075,05	(7.903.153,98)	(4.045.582,64)	0,00	6.566.550,77	0,00	0,00	53.354.122,94



1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 17 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de junio de 2013 con el número 3.828, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

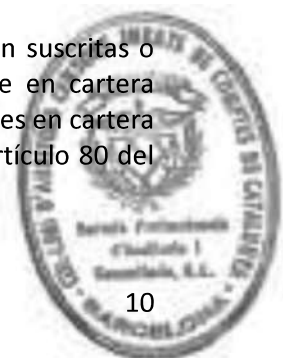
La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Sociedad Gestora de Activos S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.



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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual e concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se ha seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

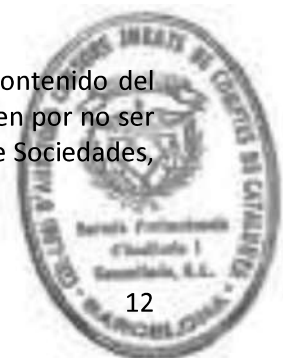
c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura de principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V. Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes del ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

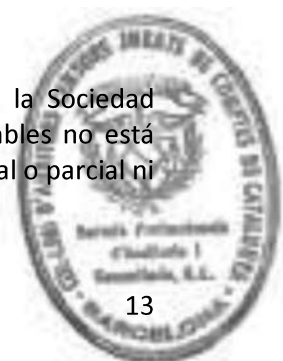
	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	6.566.550,77	-4.045.582,64
	6.566.550,77	-4.045.582,64
Propuesta de distribución		
Reserva legal	656.655,08	
Reserva voluntaria	1.864.313,05	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	4.045.582,64	-4.045.582,64
	6.566.550,77	-4.045.582,64

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

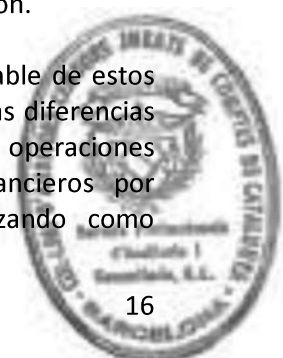
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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

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

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

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



contrapartida el epígrafe "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

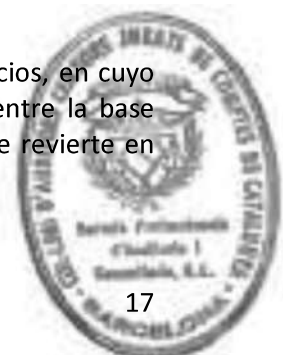
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



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

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	47.659,80	66.241,93
Administraciones Públicas deudoras	35.390,07	34.038,06
Otros	1.158,60	7.724,94
	84.208,47	108.004,93

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otro rendimientos de capital mobiliario, practicados en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	25.582,63	1.891,35
Otros	94.574,64	87.800,20
	120.157,27	89.691,55

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

	2019	2018
Otras retenciones		1.891,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	25.582,63	
	25.582,63	1.891,35

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2019	2018
Cartera Interior	3.061.903,80	2.949.603,12
Valores representativos de deuda	1.446.913,85	1.535.778,84
Instrumentos de patrimonio		
Instituciones de Inversión Colectiva	1.614.989,95	1.413.824,28
Cartera exterior	47.024.492,75	39.689.287,09
Valores representativos de deuda	45.333.965,20	38.100.435,15
Instrumentos de patrimonio		
Instituciones de Inversión Colectiva	1.682.855,04	1.586.560,96
Derivados	7.672,51	2.290,98
Intereses de la cartera de inversión	498.547,23	595.138,73
	50.584.943,78	43.234.028,94

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la sociedad en el Depositario. La remuneración de los saldos de la cuenta a la vista se hará diariamente, en base al Euribor a un mes, menos 0,50% puntos como máximo, liquidándose mensualmente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:



	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital Inicial	7.000.000,00			7.000.000,00
Capital estatutario emitido	42.842.630,00			42.842.630,00
	49.842.630,00			49.842.630,00
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital Inicial	7.000.000,00			7.000.000,00
Capital estatutario emitido	42.842.620,00	10,00		42.842.630,00
	49.842.620,00	10,00		49.842.630,00

El capital social inicial está representado por 700.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 5 de julio de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil. El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000 euros representado por 7.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha procedido a realizar ninguna emisión de capital estatutario.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital por un importe total de 10 euros, habiendo puesto en circulación una acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva Legal	707.497,85			707.497,85
Reserva Voluntaria	6.106.254,09		-1.676,89	6.104.577,20
Resultados de ejercicios anteriores		-4.045.582,64		-4.045.582,64
	6.813.751,94	-4.045.582,64	-1.676,89	2.766.492,41
	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva Legal	504.672,53	202.825,32		707.497,85
Reserva Voluntaria	4.282.463,25	1.823.790,84		6.106.254,09
Resultados de ejercicios				

anteriores				
	4.787.135,78	2.026.616,16		6.813.751,94

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(8.981.633,95)	(10.910.520,25)
Entradas	(989.152,96)	(660.347,93)
Salidas	2.067.632,93	2.589.234,23
Saldo a 31 de diciembre	(7.903.153,98)	(8.981.633,95)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 681.227 y 778.576 acciones propias en cartera, respectivamente.

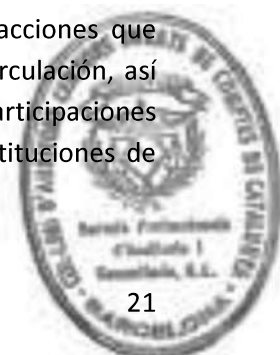
d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	53.354.122,94	45.679.493,00
Número de acciones en circulación	4.303.036,00	4.205.687,00
Valor teórico por acción	12,40	10,86
Número de accionistas	129	125

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, dos accionistas personas físicas, poseían acciones que representaban el 82,30% y 85,54% respectivamente, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20.157.370,00	20.157.370,00
Pérdidas fiscales a compensar		4.045.582,64
Otros	44.436.688,69	41.532.532,91
	64.594.058,69	65.735.485,55

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

	2019 Días	2018 Días
Periodo medio de pago a proveedores	5,54	4,8

14. Otra información

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

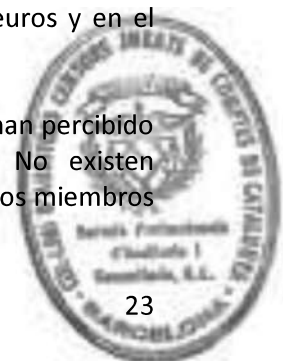
Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en los Anexos I y II, se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por Serveis Professionals d'Auditoria i Consultoria SLP, por servicios de auditoria de cuentas anuales del ejercicio 2019 ascienden a 1,78 miles de euros y en el ejercicio 2018 ascendieron a 1,75 miles de euros.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración han percibido 3.600 y 21.600 euros respectivamente, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros



del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores al cierre

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.



Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CARTERA INTERIOR	Divisa	Valoración Inicial	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada					
CAIXABANK 5,25% 23-03-2049	EUR	1.150.788,00	1.228.216,24	77.428,24	ES0840609012
BBVA 5,875% 24-09-2049	EUR	208.506,00	218.697,61	10.191,61	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.359.294,00	1.446.913,85	87.619,85	
Acciones y participaciones Directiva					
DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE FI	EUR	1.650.000,00	1.614.989,95	-35.010,05	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.650.000,00	1.614.989,95	-35.010,05	
TOTAL Cartera Interior		3.009.294,00	3.061.903,80	52.609,80	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

CARTERA EXTERIOR					
	Divisa	Valoración Inicial	Valor razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada					
BANQUE POSTALE 3.875% 20-05-2049	EUR	799.612,00	814.445,14	14.833,14	FR0013461795
BARCLAYS 8% 15-12-2049	EUR	1.609.811,00	1.500.402,16	-109.408,84	XS1002801758
EDF 5% VBLE PERP 22-01-2049	EUR	1.135.805,00	1.147.898,21	12.093,21	FR0011697028
SOCIETE GENERALE 6-75% 07-10-2049	EUR	1.773.320,00	1.714.244,53	-59.075,47	XS0867620725
JPM CHASE 6-1%VBLE 01-10-2049	USD	962.824,64	1.171.686,21	208.861,57	US48126HAC43
BBVA BANCOMER TEXAS 5-35 12-11-2029	USD	797.306,59	902.244,76	104.938,17	USP16259AL02
REPSOL INTL FIN 4-5% 25-03-2075	EUR	538.412,50	578.010,80	39.598,30	XS1207058733
RWE AG 3-5% 21-04-2075	EUR	398.970,00	440.590,11	41.620,11	XS1219499032
GAS NATURAL 3-375% 29-12-2049	EUR	499.267,50	537.687,12	38.419,62	XS1224710399
O ASSICURAZIONI GEN 5-5% 27-10-2047	EUR	937.641,00	985.674,50	48.033,50	XS1311440082
BANKINTER 8-625% 29-12-2049	EUR	452.976,00	486.254,34	33.278,34	XS1404935204
SES GLOBAL AMERICA 5-625% 29-12-2049	EUR	558.215,00	562.876,99	4.661,99	XS1405765659
VOLKSWAGEN 3-875% 14-06-2047	EUR	726.726,00	759.225,50	32.499,50	XS1629774230
LLOYDS (EUR3M+78) 21-06-2024	EUR	191.850,00	200.345,97	8.495,97	XS1633845158
SKANDINAVISKA ENSKILDA 5.75% 13-05-49	USD	525.995,79	540.914,59	14.918,80	XS1136391643
ABN AMRO BANK NV 4.75% 22-09-2049	EUR	628.716,00	650.981,16	22.265,16	XS1693822634
BANCO SANTANDER SA 5.25% 29-09-2049	EUR	412.286,00	427.133,98	14.847,98	XS1692931121
BBVA 8.875% 14-04-2049	EUR	1.418.604,00	1.320.285,88	-98.318,12	XS1394911496
NETFLIX 4.375% 15-11-2026	USD	121.529,72	136.582,47	15.052,75	US64110LAN64
RAIFFEISEN 4.5% 15-12-2049	EUR	1.138.420,00	1.159.978,02	21.558,02	XS1756703275
GOLDMAN SACHS GROUP 5% 10-05-2049	USD	398.116,20	450.118,07	52.001,87	US38148BAD01
BANCO SANTANDER SA 4.75% 19-03-2049	EUR	967.076,00	1.035.254,76	68.178,76	XS1793250041
SOFTBANK 3.125% 19-09-2025	EUR	948.577,50	1.013.650,49	65.072,99	XS1684385161
SOFTBANK 4.5% 20-04-2025	EUR	689.874,50	762.169,47	72.294,97	XS1811213864
GESTAMP 3.25% 30-04-2026	EUR	1.774.691,50	1.838.905,04	64.213,54	XS1814065345
GRUPO ANTOLIN 3.375% 30-04-2026	EUR	857.509,00	842.781,98	-14.727,02	XS1812087598
BAYER 3.75% 01/07/2074	EUR	815.940,00	863.347,36	47.407,36	DE000A11QR73
VOLKSWAGEN INTL 4.625% 27-06-2049	EUR	325.827,00	340.363,19	14.536,19	XS1799939027
AVIVA PLC 3.375% 04-12-2045	EUR	511.102,50	555.273,68	44.171,18	XS1242413679
JAGUAR LAND ROVER 4.5% 15-01-2026	EUR	279.837,00	287.444,54	7.607,54	XS1881005976



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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

K+S 3.25% 18-07-2024	EUR	422.000,00	429.642,30	7.642,30	XS1854830889
SAIPEM FINANCE 2.625% 07-01-2025	EUR	376.566,00	420.393,76	43.827,76	XS1711584430
THYSSENKRUPP AG 2.875% 22-02-2024	EUR	412.984,00	414.426,81	1.442,81	DE000A2TEDB8
TELEFONICA 4.375% 14-03-2049	EUR	1.013.635,00	1.118.593,10	104.958,10	XS1933828433
VODAFONE 4.2% 03-10-2078	EUR	684.043,50	792.517,47	108.473,97	XS1888179550
AEGON 5.625% 29-12-2049	EUR	883.228,48	914.651,34	31.422,86	XS1886478806
HOLCIM 3% 05-07-2049	EUR	284.557,13	302.948,41	18.391,28	XS1713466495
AGEAS 3.25% 02-07-2049	EUR	403.374,00	444.799,40	41.425,40	BE0002644251
TELECOM ITALIA 2.75% 15-04-2025	EUR	420.176,00	425.184,55	5008,55	XS1982819994
AUCHAN HOLD SADR 2.375% 25-04-2025	EUR	399.283,16	417.593,42	18.310,26	FR0013416146
FORD MOTOR 2.386% 17-02-2026	EUR	796.748,00	812.880,20	16.132,20	XS2013574384
ENBW 1.625% 05-08-2079	EUR	594.171,00	605.814,15	11.643,15	XS2035564629
RABOBANK 3.25% 29-12-2049	EUR	989.815,00	1.001.789,54	11.974,54	XS2050933972
CAISSE NAT REASSUR 2.125% 16-09-2029	EUR	899.761,50	909.453,92	9.692,42	FR0013447125
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-2029	EUR	1.025.905,00	1.084.302,91	38.397,91	XS1824424706
UNICREDIT 2% 23-09-2029	EUR	1.497.075,00	1.485.016,98	-12058,02	XS2055089457
TELEF. EUROPE 2.875% 24-09-2049	EUR	804.728,00	819.971,71	15.243,71	XS2056371334
INFINEON TECHNOLOG 3.625% 01-04-2048	EUR	1.006.330,00	1.047.109,37	40.779,37	XS2056730679
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-2026	EUR	1.003.485,00	1.019.420,11	15.935,11	FR0013452893
ATLANTIA SPA 1.875% 13-07-2027	EUR	953.800,00	936.275,36	-17.524,64	XS1645722262
LA MONDIALE 4.375% 24-04-2049	EUR	1.035.660,00	1.075.069,16	39.409,16	FR0013455854
ZIGGO 2.875% 15-01-2030	EUR	608.640,00	627.415,11	18.775,11	XS2069016165
ACCOR 2.625% 30-04-2049	EUR	399.772,00	407.573,83	7.801,83	FR0013457157
LB BADEN 4% 15-04-2049	EUR	998.895,00	1.003.279,97	4.384,97	DE000LB2CPE5
RCI BANQUE 2.625 18-02-30	EUR	600.933,00	607.995,88	7.062,88	FR0013459765
NETFLIX 4.625% 15-05-2029	EUR	457.484,00	448.371,21	-9.112,79	XS2076099865
BAYER 3.125% 12-11-2079	EUR	508.417,50	513.242,67	4.825,17	XS2077670342
EDF 3% 03-12-2049	EUR	202.337,00	206.633,85	4.296,85	FR0013464922
AGEAS 3.875% 10-06-2049	EUR	1.020.970,00	1.034.827,69	13.857,69	BE6317598850
TOTALES Renta fija privada cotizada		43.901.614,21	45.333.965,20	1.432.350,99	
Acciones y participaciones Directiva					
AXA WORLD-EMMK SH BD-IH	EUR	1.619.999,84	1.682.855,04	62.855,20	LU0800573429
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.619.999,84	1.682.855,04	62.855,20	
TOTAL Cartera Exterior		45.521.614,05	47.016.820,24	1.495.206,19	



	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	(Minusvalía)/ Plusvalía
Futuros comprados				
FUT EURO DOLAR MAR20	USD	3.355.021,40	3.386.936,83	31.915,43
TOTALES Futuros comprados		3.355.021,40	3.386.936,83	31.915,43



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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

CARTERA INTERIOR							
Renta fija privada cotizada							
	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalías)/ Plusvalías	ISIN	
MAJORE 4.125% 07-09	EUR	505.945,00	6.042,66	499.299,89	-6.645,11	E 58224244687	
BELIA 5.875% 24-09-20	EUR	199.070,00	255,36	195.886,96	-13.183,04	E 59813211002	
CAJABANK 5.25% 23-	EUR	990.880,00	1.464,68	892.591,99	-136.288,01	E 50940509012	
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.695.895,00	7.763,91	1.535.778,94	-155.116,05		
Acciones y participaciones Directiva							
DIAGONAL TOTAL RE	EUR	1.650.000,00		1.413.824,28	-236.175,72	E 59113326005	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.650.000,00	0,00	1.413.824,28	-236.175,72		
TOTAL Cartera Interior		3.345.895,00	7.763,91	2.949.603,12	-392.291,88		



CARTERA EXTERIOR		Divisa	Valoración		Valor razonable	(Mínimo y Máximo)	ISIN
			Inicial	Intereses		Plus o menos	
Rentafija privada cotizada							
EDF 5% VBLE PERP 2		EUR	2.875.472,50	74.388,28	1.857.851,66	-217.628,84	FR0011687028
GRUPAMA 3.375% 24 1		EUR	491.635,50	4.448,23	461.094,19	-30.531,31	FR0013355640
KBC 5-625% 18-03-204		EUR	1.941.555,00	1.319,89	938.735,20	-42.819,80	BE0002463389
KBC GROUP 4.25% 24		EUR	594.897,00	4.839,69	511.893,99	-83.003,01	BE000252708
BAYER 3.75% 01/07/2		EUR	815.940,00	7.233,60	777.758,73	-38.181,27	DE000A110R73
AAREAL BANK 7-625		EUR	658.528,00	30.287,59	608.257,31	-42.282,69	DE000A11TNDK2
DEUTSCHE BANK 6% 1		EUR	1.774.853,50	67.745,95	1.392.357,19	-382.446,31	DE000DB7XHP3
CREDIT AGRICOLE 6		USD	522.728,49	546,54	511.177,95	-11.551,54	US225313AE58
GOLDMAN SACHS GR 1		USD	398.116,20	3.179,94	368.283,74	-28.912,46	US381488AD01
JPM CHASE 6-1% VBL 1		USD	962.824,64	15.956,15	1.838.286,19	76.461,55	US48125HAC43
NETFLIX 4.375% 15-11		USD	121.528,72	855,52	119.371,76	-2.157,96	US64110LAW64
CREDIT AGRICOLE S		USD	686.572,10	925,75	681.373,57	-5.198,53	USF22797YK66
BBVA BANCOMER TE		USD	797.385,59	6.902,22	868.815,99	9.599,40	USP1622934J2
ASSICURAZIONI GEN		EUR	758.453,00	28.973,10	745.637,17	-4.815,83	XS0882638642
SOCIETE GENERALE		EUR	1.773.320,00	23.867,24	1.624.975,44	-148.344,56	XS0867628725
BARCLAYS 6% 15-12-2		EUR	1.699.811,00	3.002,33	1.487.864,34	-122.746,66	XS1002861758
ORANGE SA 5-6% 29-1		EUR	555.385,00	5.953,50	535.161,88	-20.223,12	XS1115498268
SKANDINAVISKA ENSK 1		USD	525.985,79	3.683,33	511.389,26	-14.596,53	XS1135391643
ZIGGO 3.75% 15-01-20		EUR	402.697,28	1.891,08	398.875,92	-4.531,36	XS1175813555
REPSOL INTL FIN 4-5%		EUR	538.412,58	6.511,87	513.155,73	-25.246,77	XS1287658733
RWE AG 3-5% 21-04-2		EUR	398.970,00	1.658,87	388.452,28	-10.517,71	XS1218498032
GAS NATURAL 3-375% 1		EUR	498.267,50	4.447,15	485.097,47	-14.170,03	XS1224718399
AVIVA PLC 3.375% 04-		EUR	511.182,50	1.241,64	484.679,15	-26.423,35	XS1242413679
ASSICURAZIONI GEN 1		EUR	784.983,00	6.473,95	731.399,20	-53.583,80	XS1311440082
SOLVAY FIN 5-869% 29		EUR	448.682,00	2.875,81	433.280,49	-15.491,51	XS1323887725
GOODYEAR 3.75% 15-1		EUR	463.444,00	585,84	398.770,16	-3.673,84	XS1333193875
BBVA 6.675% 14-04-20		EUR	1.418.694,00	21.663,54	1.394.897,83	-114.595,17	XS1384911496
BANQUINTER 6-625% 2		EUR	452.975,00	-4.716,21	445.888,76	-7.087,24	XS1404935204
SABADELL 5-625% 06-		EUR	578.568,00	5.967,99	517.289,08	-53.359,92	XS1405135364
SES GLOBAL AMERIC		EUR	553.485,00	25.287,06	512.400,85	-41.084,15	XS1405765659
TEVA PHARMA 1.125% 1		EUR	688.292,00	11.995,75	664.698,88	-24.193,12	XS1438749281
NH HOTELS 3-75% 0		EUR	368.872,05	1.507,86	370.652,93	1.780,87	XS1497527736
TOTAL 3-358% 28-12-2		EUR	420.381,14	1.949,28	405.954,42	-11.426,72	XS1501166869
TELECOM ITALIA 2-5%		EUR	191.578,00	740,29	195.644,25	5.066,25	XS1551678469
PETROLEOS MEXICAN 1		EUR	921.152,50	15.822,65	868.784,29	-52.368,21	XS1568874983
VOLKSWAGEN 3-875% 1		EUR	1.398.951,00	27.955,69	1.262.697,64	-136.343,36	XS1629774239

SE S GLOBAL AMERIC	EUR	553.485,00	25.207,06	512.400,85	-41.004,15	XS1405765553
TEVA PHARMA 1.125% 1	EUR	688.292,00	11.995,75	664.698,88	-24.193,12	XS1439749281
NIH NOTELIS 3.75% 0	EUR	368.872,06	1.597,06	370.652,93	1.780,87	XS1497527736
TOTAL 3.355% 28-12-2	EUR	420.361,14	1.949,29	408.954,42	-11.426,72	XS1551155859
TELECOM ITALIA 2.5%	EUR	191.578,00	710,29	195.644,25	5.066,25	XS1551678409
PETROLEOS MEXICAN 1	EUR	921.152,50	15.922,65	868.784,29	-52.368,21	XS1556874983
VOLKSWAGEN 3.875% 1	EUR	1.398.351,00	27.956,69	1.262.697,64	-136.343,36	XS1629774230
LLOYDS (EUR3M+78)	EUR	191.859,00	179,69	190.062,48	-1.797,52	XS1633845158
SOFTBANK 3.125% 19	EUR	948.577,50	12.856,96	918.685,40	-29.892,10	XS1684365161
SAPTEM FINANCE 2.62	EUR	376.566,00	193,76	377.257,31	691,31	XS1711158430
UNICREDIT 1% 18-01-2	EUR	224.851,25	871,35	233.548,92	8.697,67	XS1754213947
RAIFFEISEN 4.5% 15-1	EUR	1.824.978,00	3.168,67	1.438.189,33	-394.797,67	XS1756763275
BANCO SANTANDER S 1	EUR	894.412,00	1.336,55	636.362,12	-168.109,86	XS1793250041
TELEFONICA 3% 04-12	EUR	992.810,00	2.310,99	930.653,19	-62.156,81	XS1795495575
TELEFONICA 3.875% 2	EUR	1.383.362,50	-8.978,63	1.295.062,04	-88.320,46	XS1795495558
VOLKSWAGEN INTL 4	EUR	298.380,00	7.074,97	281.523,59	-16.856,41	XS1799839827
MYLAN INC 2.125% 23	EUR	391.362,00	133,64	391.005,51	-356,49	XS1801129286
SOFTBANK 4.5% 28-04	EUR	688.674,50	7.162,39	700.400,61	10.526,11	XS1811213864
GRUPO ANTOLIN 3.37	EUR	857.599,00	7.608,91	716.094,59	-141.414,41	XS1812687598
GESTAMP 3.25% 30-04	EUR	1.273.364,00	8.404,81	1.169.973,64	-103.390,36	XS1814865345
TAKEDA (EUR3M+110)	EUR	798.544,00	754,11	795.958,78	-2.585,22	XS1843449889
K+S 3.25% 18-07-2024	EUR	391.654,00	1.680,21	384.069,68	-7.584,32	XS1854830889
BANCO SABADELL 1.6	EUR	192.626,00	455,97	193.647,38	1.121,38	XS1876876040
JAGUAR LAND ROVER	EUR	279.837,00	2.676,83	252.563,17	-27.273,83	XS1881065976
VODAFONE 3.1% 03-0	EUR	193.742,00	699,35	187.649,13	-6.092,87	XS1888179477
CAIXABANK 1.75% 24-	EUR	396.026,00	792,94	397.821,06	1.795,06	XS1897489578
NETFLIX 4.625% 15-05	EUR	401.898,00	3.095,41	393.361,92	-8.536,08	XS1900562288
VOLKSWAGEN EUR3	EUR	802.068,00	1.218,60	800.119,40	-1.948,60	XS1910947941
TOTAL ES Renta fija privada cedurada		48.135.129,18	470.651,38	38.198.435,15	-2.734.894,83	
Acciones y participaciones Directiva						
AXA WORLD-EMIK S	EUR	1.528.290,00		1.586.560,96	-42.729,04	LU0600657362
TOTAL ES Acciones y participaciones Directiva		1.528.290,00		1.586.560,96	-42.729,04	
TOTAL Cartera Exterior		42.464.619,18	470.651,38	38.685.996,11	-2.777.623,87	

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

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

(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO DOLAR MAR19	USD	3.756.545,64	3.798.611,42	mar-19
TOTALES Futuros comprados		3.756.545,64	3.798.611,42	



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

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tornarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.



El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un *Brexit* con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de *Brent* acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente del ejercicio 2019, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.



Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

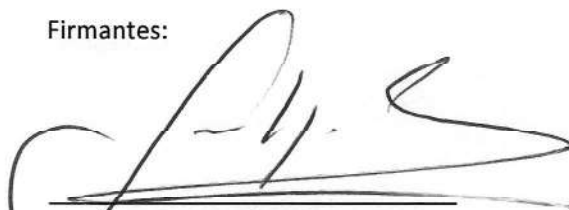
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Reunidos los Administradores de Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V, S.A, en fecha 29 de junio de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

Firmantes:


D. Santiago Castelltort Matabosch
Presidente


D. Andrés Castelltort Obradors
Vocal


D. Rafael Castelltort Matabosch
Secretario Consejero


D. Carlos Manuel Macià Aldrich
Vocal



El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad Aqualata Inversiones, S.I.C.A.V,S.A., se compone de 33 páginas con numeración del número 5 al 37 ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 29 de junio de 2020



D. Rafael Castelltort Matabosch
Secretario Consejero

