

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 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 a 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08380

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



005817130

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	18 188 461,28	15 305 349,38
Deudores	122 692,91	221 314,70
Cartera de inversiones financieras	17 779 059,50	14 267 829,53
Cartera interior	8 298 345,46	7 404 685,76
Valores representativos de deuda	2 304 065,13	536 196,56
Instrumentos de patrimonio	5 994 280,33	6 868 489,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 394 164,18	6 848 287,42
Valores representativos de deuda	5 076 710,93	1 754 240,01
Instrumentos de patrimonio	4 120 157,82	4 910 785,88
Instituciones de Inversión Colectiva	197 295,43	183 261,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	86 549,86	14 856,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	286 708,87	816 205,15
TOTAL ACTIVO	18 188 461,28	15 305 349,38

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8ª



005817131

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 962 094,85	15 260 887,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 962 094,85	15 260 887,58
Capital	11 103 397,50	10 850 415,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 108 718,43	989 605,72
Reservas	3 510 150,17	3 510 642,60
(Acciones propias)	(205 032,47)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(89 775,74)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 534 636,96	(89 775,74)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	226 366,43	44 461,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	226 366,43	38 451,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	6 010,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 188 461,28	15 305 349,38
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	393 900,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	393 900,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 067 587,86	17 064 445,16
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	12 896 602,50	13 149 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	89 775,74
Otros	8 170 985,36	3 825 084,42
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 067 587,86	17 458 345,16

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



005817132

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	151,18	141,41
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(346 561,92)	(156 867,40)
Comisión de gestión	(317 723,17)	(132 554,20)
Comisión de depositario	(8 300,74)	(6 627,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 538,01)	(17 685,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	13,35	16,21
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(346 397,39)	(156 709,78)
Ingresos financieros	856 045,68	647 319,05
Gastos financieros	(21 089,88)	(15 580,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 465 438,35	(725 423,80)
Por operaciones de la cartera interior	763 314,90	6 768,16
Por operaciones de la cartera exterior	677 061,95	(727 032,10)
Por operaciones con derivados	25 061,50	(5 159,86)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 996,07	1 303,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	602 493,64	159 315,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	378 811,05	121 109,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	219 000,87	27 575,37
Resultados por operaciones con derivados	4 681,72	10 631,06
Otros	-	-
Resultado financiero	2 905 883,86	66 934,04
Resultado antes de impuestos	2 559 486,47	(89 775,74)
Impuesto sobre beneficios	(24 849,51)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 534 636,96	(89 775,74)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

El Capitán 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 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 534 636,96

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 2 534 636,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	10 850 415,00	989 605,72	3 510 642,60	-	-	(89 775,74)	-	15 260 887,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 850 415,00	989 605,72	3 510 642,60	-	-	(89 775,74)	-	15 260 887,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2 534 636,96	-	2 534 636,96
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(89 775,74)	89 775,74	-	-
Operaciones con accionistas	252 982,50	119 112,71	(492,43)	(205 032,47)	-	-	-	166 570,31
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	11 103 397,50	1 108 718,43	3 510 150,17	(205 032,47)	(89 775,74)	2 534 636,96	-	17 962 094,85

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



005817133

El Capitán 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 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(89 775,74)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

(89 775,74)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	9 179 392,50	304 074,71	2 730 369,00	-	(1 356 214,10)	2 137 095,35	-	12 994 717,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado	9 179 392,50	304 074,71	2 730 369,00	-	(1 356 214,10)	2 137 095,35	-	12 994 717,46
----------------	--------------	------------	--------------	---	----------------	--------------	---	---------------

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(89 775,74)	-	(89 775,74)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	780 881,25	-	1 356 214,10	(2 137 095,35)	-	-
Operaciones con accionistas	1 671 022,50	685 531,01	(607,65)	-	-	-	-	2 355 945,86
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2022	10 850 415,00	989 605,72	3 510 642,60	-	-	(89 775,74)	-	15 260 887,58
-----------------------------------	---------------	------------	--------------	---	---	-------------	---	---------------



CLASE 8.^a



005817134



CLASE 8.^a



005817135

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 8 de septiembre de 1999. 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 (en adelante "C.N.M.V.") desde el 16 de noviembre de 1999 con el número 745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% 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 con lo establecido en la normativa 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



005817136

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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, 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.
- 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 en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los resultados de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 1% sobre el patrimonio y del 8% sobre la rentabilidad anual de la Sociedad que sea superior al 5%, multiplicando dicho exceso por el patrimonio medio del periodo.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.



CLASE 8.^a



005817137

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio de Alcázar España, Consejero de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión con la Sociedad, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, asciende a 3.631,75 euros en cada ejercicio y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



005817138

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables 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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, 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.



CLASE 8.^a



005817139

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2023 y 2022.

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

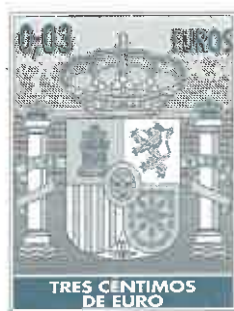
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 534 636,96	(89 775,74)
	<u>2 534 636,96</u>	<u>(89 775,74)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	253 463,70	
Reserva voluntaria	2 191 397,52	
Resultados de ejercicios anteriores	-	(89 775,74)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	89 775,74	
	<u>2 534 636,96</u>	<u>(89 775,74)</u>



CLASE 8.ª



005817140

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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 en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.^a



005817141

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8ª



005817142

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

- 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 estos.

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.



CLASE 8.^a



005817143

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8ª



005817144

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de derivados.

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, 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.



CLASE 8.^a



005817145

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	-	42 908,90
Administraciones públicas deudoras	101 784,00	150 966,20
Otros	20 908,91	27 439,60
	122 692,91	221 314,70

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



005817146

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	101 784,00	97 534,82
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario		53 431,38
	<u>101 784,00</u>	<u>150 966,20</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	25 074,51	225,00
Otros	<u>201 291,92</u>	<u>38 226,80</u>
	<u>226 366,43</u>	<u>38 451,80</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	225,00	225,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>24 849,51</u>	<u>-</u>
	<u>25 074,51</u>	<u>225,00</u>

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



CLASE 8.^a



005817147

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	8 298 345,46	7 404 685,76
Valores representativos de deuda	2 304 065,13	536 196,56
Instrumentos de patrimonio	5 994 280,33	6 868 489,20
Cartera exterior	9 394 164,18	6 848 287,42
Valores representativos de deuda	5 076 710,93	1 754 240,01
Instrumentos de patrimonio	4 120 157,82	4 910 785,88
Instituciones de Inversión Colectiva	197 295,43	183 261,53
Intereses de la cartera de inversión	86 549,86	14 856,35
	17 779 059,50	14 267 829,53

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

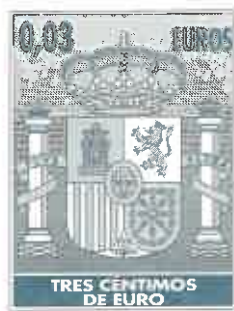
8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	154 789,24	802 983,68
Cuentas en divisa	131 919,63	13 221,47
	286 708,87	816 205,15



CLASE 8.ª



005817148

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del "Patrimonio atribuido a accionistas" durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	8 450 415,00	252 982,50	-	8 703 397,50
	10 850 415,00	252 982,50	-	11 103 397,50
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	6 779 392,50	1 671 022,50	-	8 450 415,00
	9 179 392,50	1 671 022,50	-	10 850 415,00

El capital inicial está representado por 320.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 3.200.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



005817149

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 252.982,50 euros, habiendo puesto en circulación 33.731 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 10 de julio de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 1 671 022,50 euros, habiendo puesto en circulación 222.803 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2022.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	652 025,06	-	-	652 025,06
Reserva voluntaria	2 858 617,54	-	(492,43)	2 858 125,11
Resultado de ejercicios anteriores	-	(89 775,74)	-	(89 775,74)
	3 510 642,60	(89 775,74)	(492,43)	3 420 374,43

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	438 315,52	213 709,54	-	652 025,06
Reserva voluntaria	2 292 053,48	567 171,71	(607,65)	2 858 617,54
Resultado de ejercicios anteriores	(1 356 214,10)	1 356 214,10	-	-
	1 374 154,90	2 137 095,35	(607,65)	3 510 642,60

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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.



CLASE 8.^a



005817150

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(286 902,73)	(33 640,38)
Salidas	<u>81 870,26</u>	<u>33 640,38</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(205 032,47)</u>	-

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad mantenía 18.075 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 962 094,85</u>	<u>15 260 887,58</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 462 378</u>	<u>1 446 722</u>
Valor liquidativo por acción	<u>12,28</u>	<u>10,55</u>
Número de accionistas	<u>146</u>	<u>235</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022, no han existido accionistas significativos.



CLASE 8ª



005817151

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 896 602,50	13 149 585,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	89 775,74
Otros	8 170 985,36	3 825 084,42
	21 067 587,86	17 064 445,16

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación vigente.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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.



CLASE 8ª



005817152

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.

En relación con 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 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

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.

Asimismo, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica la actividad con D. Fernando Valerio del Alcázar España en materia de asesoramiento, a quien se considera parte vinculada.

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 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.^a



005817153

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2023, 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. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



005817154

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	196 802,00	2 410,29	159 970,98	(36 831,02)	ES0880907003
UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	201 288,00	447,23	213 469,17	12 181,17	ES0380907065
KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	99 267,00	2 480,60	101 948,05	2 681,05	ES0343307031
ABANCA 5,50 2026-05-18	EUR	99 784,00	2 868,22	102 183,98	2 399,98	ES0365936048
UNICAJA 6,50 2028-09-11	EUR	99 982,00	1 786,79	104 126,52	4 144,52	ES0380907073
CAIXABANK 8,25 2029-03-13	EUR	380 054,00	3 523,83	422 339,12	42 285,12	ES0840609046
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 077 177,00	13 516,96	1 104 037,82	26 860,82	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	1 200 156,00	385,03	1 200 027,31	(128,69)	ES0L02412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 200 156,00	385,03	1 200 027,31	(128,69)	
Acciones admitidas cotización						
CAF	EUR	73 945,78	-	74 817,00	871,22	ES0121975009
ACERINOX	EUR	90 340,74	-	110 492,35	20 151,61	ES0132105018
ERCROS	EUR	32 732,75	-	28 908,00	(3 824,75)	ES0125140A14
AMADEUS GLOBAL	EUR	39 159,10	-	42 172,00	3 012,90	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	117 107,79	-	128 410,10	11 302,31	ES0177542018
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	115 572,28	-	138 805,50	23 233,22	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	250 911,87	-	348 176,60	97 264,73	ES0105025003
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	50 129,31	-	51 408,00	1 278,69	ES0105027009
INDITEX	EUR	183 772,57	-	307 632,86	123 860,29	ES0148396007
AENA	EUR	111 439,39	-	139 485,00	28 045,61	ES0105046009
CELLNEX TELECOM	EUR	91 114,27	-	96 781,24	5 666,97	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	12 315,49	-	15 455,00	3 139,51	ES0171996087
LABORATORIOS ROVI	EUR	68 414,71	-	87 591,00	19 176,29	ES0157261019
INCOSA	EUR	77 361,59	-	90 390,00	13 028,41	ES0139140174
FLUIDRA, S.A.	EUR	6 037,67	-	6 409,00	371,33	ES0137650018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	4 413,86	-	5 136,00	722,14	ES0105079000
NEINOR HOMES SLU	EUR	29 790,67	-	31 785,60	1 994,93	ES0105251005

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	8 619,32	-	7 016,00	(1 603,32)	ES0105223004
ARCELOR	EUR	503,62	-	513,30	9,68	LU1598757687
GAM	EUR	17 452,62	-	15 751,82	(1 700,80)	ES0141571192
AEDAS HOMES SAU	EUR	19 988,90	-	23 686,00	3 697,10	ES0105287009
METROVACESA	EUR	9 622,66	-	11 918,00	2 295,34	ES0105122024
UNICAJA	EUR	96 833,80	-	97 188,00	354,20	ES0180907000
LINEA DIRECTA	EUR	14 648,42	-	8 382,35	(6 266,07)	ES0105546008
ACCIONA	EUR	103 283,05	-	98 841,60	(4 441,45)	ES0105563003
OPENERGY	EUR	24 562,25	-	29 940,09	5 377,84	ES0105544003
GRIFOLS	EUR	41 449,21	-	40 406,50	(1 042,71)	ES0171996095
INDRA SISTEMAS	EUR	6 503,65	-	7 700,00	1 196,35	ES0118594417
ENDESA	EUR	16 904,56	-	15 875,60	(1 028,96)	ES0130670112
ATRESMEDIA CORP	EUR	114 667,34	-	106 023,00	(8 644,34)	ES0109427734
BKT	EUR	638 524,39	-	807 846,48	169 322,09	ES0113679137
ACCIONA	EUR	8 802,64	-	6 665,00	(2 137,64)	ES0125220311
BBVA	EUR	252 432,17	-	415 561,07	163 128,90	ES0113211835
BSCH	EUR	433 521,61	-	511 785,87	78 264,26	ES0113900137
REPSOL YPF, S.A.	EUR	337 980,89	-	401 348,00	63 367,11	ES0173516115
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	2 413,56	-	4 535,60	2 122,04	ES0129743318
CIE AUTOMOTIVE	EUR	2 735,21	-	3 086,40	351,19	ES0105630315
MIQUEL Y COSTAS	EUR	67 057,90	-	72 152,50	5 094,60	ES0164180012
PROSEGUR	EUR	34 081,01	-	25 681,92	(8 399,09)	ES0175438003
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	1 507,57	-	1 416,00	(91,57)	ES0130625512
TELEFÓNICA, S.A.	EUR	102 964,41	-	74 641,61	(28 322,80)	ES0178430E18
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	52 925,48	-	52 896,00	(29,48)	ES0117160111
IBERPAPEL	EUR	23 136,09	-	22 320,00	(816,09)	ES0147561015
GRUPO SACYR SA	EUR	12 421,58	-	21 397,47	8 975,89	ES0182870214
VIDRALA, S.A.	EUR	37 270,73	-	47 462,80	10 192,07	ES0183746314
AZKOYEN	EUR	34 809,68	-	39 508,32	4 698,64	ES0112458312



CLASE 8.ª



005817155

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005817156

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CATALANA OCCIDENTE	EUR	236 819,59	-	275 628,00	38 808,41	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	86 743,76	-	96 633,16	9 889,40	ES0124244E34
FAES	EUR	69 826,01	-	70 098,28	272,27	ES0134950F36
BANCO DE SABADELL	EUR	67 697,16	-	85 144,50	17 447,34	ES0113860A34
SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	144 994,11	-	176 795,00	31 800,89	ES0165386014
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	141 683,50	-	160 590,60	18 907,10	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	319 370,11	-	398 262,24	78 892,13	ES0144580Y14
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	50 820,42	-	55 726,00	4 905,58	ES0176252718
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 990 138,82	-	5 994 280,33	1 004 141,51	
TOTAL Cartera Interior		7 267 471,82	13 901,99	8 298 345,46	1 030 873,64	

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	83.961,29	2.696,03	91.316,57	7.355,28	US900123AY60
ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	199.602,00	1.120,16	218.675,43	19.073,43	FR001400EFQ6
ECOPETROL SA 8,88 2033-01-13	USD	74.303,41	2.973,63	78.793,41	4.490,00	US279158AS81
TOTALES Deuda pública		357.866,70	6.789,82	388.785,41	30.918,71	
Renta fija privada cotizada						
BSCH 7,48 2029-08-29	GBP	119.462,30	2.522,29	125.938,52	6.476,22	XS2673526401
BSCH 7,66 2031-11-09	USD	47.431,53	458,69	49.043,65	1.612,12	US80282KBH86
BBVA 8,38 2028-06-21	EUR	397.420,00	1.173,28	433.973,05	36.553,05	XS2638924709
BSCH 6,57 2029-06-12	USD	146.588,24	337,80	149.927,06	3.338,82	US80282KBG04
ENGIE 7,00 2028-10-30	GBP	60.308,95	591,85	64.284,47	3.975,52	FR0010680041
BAT INTL FINANCE PLC 7,08 2043-08-02	USD	53.764,51	1.610,92	57.836,50	4.071,99	US054989AC24
VOLKSWAGEN AG 7,50 2028-09-06	EUR	102.153,50	2.241,79	109.028,26	6.874,76	XS2675884576
DEUTSCHE BANK AG 1,75 2028-01-17	EUR	87.631,00	2.156,34	92.370,65	4.739,65	DE000DL19T26
BANCO DE CREDITO SOC 7,50 2029-09-14	EUR	99.833,50	2.059,63	105.182,48	5.348,98	XS2679904768
BKT 7,38 2028-08-15	EUR	397.830,00	4.014,72	406.130,78	8.300,78	XS2585553097
TELEFONICA, S.A. 6,75 2031-06-07	EUR	99.980,00	1.951,53	107.150,87	7.170,87	XS2646608401
VODAFONE GROUP PLC 6,15 2037-02-27	USD	53.233,12	1.186,94	58.964,83	5.731,71	US92857WAQ33
AT&T 5,40 2034-02-15	USD	61.798,84	1.345,52	65.381,79	3.582,95	US00206RMT67
VERIZON COMMUNI 4,40 2034-11-01	USD	48.752,80	477,54	52.257,03	3.504,23	US92343VCQ59
T-MOBILE 5,75 2034-01-15	USD	63.605,72	1.113,25	67.262,01	3.656,29	US87264ADC62
BAT INTL FINANCE PLC 6,00 2034-11-24	GBP	51.892,98	410,08	56.920,46	5.027,48	XS0468426266
AMERICAN EXPRES 6,49 2031-10-30	USD	47.933,53	481,19	49.132,77	1.199,24	US025816DN68
INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	205.333,00	5.553,40	220.696,89	15.363,89	XS2678939427
TELEFONICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	104.041,00	69,20	108.768,55	4.727,55	XS2462605671
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2024-06-03	USD	159.211,03	(3.289,21)	185.218,56	26.007,53	XS1046224884
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90.880,73	1.364,89	75.196,75	(15.683,98)	US706451BG56
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	162.230,00	12.786,57	160.120,87	(2.109,13)	XS1824424706
BBVA 6,00 2026-01-15	EUR	189.690,00	4.595,87	197.221,76	7.531,76	ES0813211028



CLASE 8.ª



005817157

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005817158

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	203 133,00	968,19	201 524,36	(1 608,64)	XS2199369070
EUTELSAT COMMUNICATI 1,50 2028-10-13	EUR	76 449,50	2 370,28	73 387,99	(3 061,51)	FR00140005C6
VALLOUREC 8,50 2026-06-30	EUR	100 136,50	1 797,28	100 638,55	502,05	XS2352739184
BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	102 559,50	1 033,46	105 321,33	2 761,83	XS2535283548
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2024-01-23	USD	148 993,43	(2 979,90)	184 548,06	35 554,63	USF22797RT78
INTL AIRLINES GROUP 3,75 2029-03-25	EUR	88 567,50	3 346,80	96 813,31	8 245,81	XS2322423539
TELECOM ITALIA FIN 7,75 2033-01-24	EUR	52 921,75	3 416,10	58 704,36	5 782,61	XS0161100515
SOCIETE GENERALE 9,38 2027-11-22	USD	192 890,84	847,42	189 747,84	(3 143,00)	USF8500RAC63
BANCO DE SABADELL 9,38 2028-07-18	EUR	209 152,00	2 495,51	215 479,87	6 327,87	XS2471862040
TEVA PHARMACEUTICAL 4,38 2030-05-09	EUR	88 217,50	1 879,98	92 884,81	4 667,31	XS2406607171
TELECOM ITALIA SPA 7,72 2038-06-04	USD	45 232,95	479,29	52 057,55	6 824,60	US87927VAV09
IBERCAJA-CAJA Z 9,13 2028-01-25	EUR	207 672,00	2 207,93	209 475,07	1 803,07	ES0844251019
PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	108 701,12	2 781,63	109 333,86	632,74	US71645WAS08
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 475 633,87	65 858,05	4 687 925,52	212 291,65	
Acciones admitidas cotización						
ATLANTICA YIELD PLC	USD	260 503,55	-	222 108,24	(38 395,31)	GB00BLP5YB54
AMAZON.COM INC	USD	53 345,82	-	60 555,80	7 209,98	US0231351067
BRANDYWINE REALTY	USD	241 869,58	-	159 358,70	(82 510,88)	US1053682035
ING GROEP	EUR	79 045,92	-	116 999,90	37 953,98	NL0011821202
THE NAVIGATOR CO	EUR	19 260,76	-	19 868,80	608,04	PTPTI0AM0006
AMUNDI	EUR	129 227,16	-	116 424,00	(12 803,16)	FR0004125920
WH SMITH PLC	GBP	12 347,24	-	10 771,40	(1 575,84)	GB00B2PDGW16
KNOT OFFSHORE	USD	65 358,10	-	35 217,39	(30 140,71)	MHY481251012
VONOVIA SE	EUR	282 102,22	-	355 123,22	73 021,00	DE000A1ML7J1
BEFESA SA	EUR	26 971,05	-	25 520,00	(1 451,05)	LU1704650164
ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	4 135,06	-	4 212,50	77,44	US01609W1027
EMPIRE STATE REALTY	USD	6 646,53	-	7 987,23	1 340,70	US2921041065
ABBVIE INC	USD	1 593,58	-	1 403,71	(189,87)	US00287Y1091
ASML HOLDINGS NV	EUR	18 518,23	-	19 087,60	569,37	NL0010273215

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GLENCORE INTL PLC	GBP	30 388,98	-	33 218,68	2 829,70	JE00B4T3BW64
BMW	EUR	85 268,86	-	120 083,25	34 814,39	DE0005190037
ENGIE	EUR	24 823,36	-	32 313,54	7 490,18	FR0010208488
GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	21 765,82	-	26 519,56	4 753,74	PTGNV0AM0001
RIO TINTO PLC	GBP	12 471,64	-	13 477,52	1 005,88	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	10 609,66	-	17 030,80	6 421,14	US5949181045
ALTRIA GROUP	USD	6 017,82	-	5 846,38	(171,44)	US02209S1033
SANDOZ GROUP	CHF	757,65	-	874,26	116,61	CH1243598427
UNIBAIL	EUR	654 397,84	-	628 378,80	(26 019,04)	FR0013326246
ALPHABET INC	USD	69 091,12	-	93 632,79	24 541,67	US02079K3059
ARCELOR	EUR	24 197,09	-	27 472,25	3 275,16	LU1598757687
META PLATFORMS INC	USD	7 207,72	-	11 221,56	4 013,84	US30303M1027
VINCI SA	EUR	5 942,75	-	6 822,00	879,25	FR00000125486
TOTAL, S.A.	EUR	79 001,22	-	110 880,00	31 878,78	FR00000120271
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	24 667,33	-	24 093,75	(573,58)	GB00BNTJ3546
STELLANTIS NV	EUR	34 631,12	-	53 919,75	19 288,63	NL00150001Q9
SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	18 082,11	-	15 217,39	(2 864,72)	US8660821005
MEDICAL PROPERTIES	USD	143 879,69	-	55 593,30	(88 286,39)	US58463J3041
MICHAEL KORS	USD	162 956,44	-	191 357,97	28 401,53	VGG1890L1076
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	138 951,65	-	157 000,50	18 048,85	DE0007100000
ALLIANZ	EUR	54 439,12	-	62 907,00	8 467,88	DE0008404005
AXA	EUR	224 846,79	-	357 123,90	132 277,11	FR00000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	71 825,17	-	77 193,60	5 368,43	FR00000120578
PFIZER INC	USD	11 357,30	-	9 127,26	(2 230,04)	US7170811035
I.B.M.	USD	1 221,70	-	1 481,43	259,73	US4592001014
APPEL COMPUTER	USD	1 528,28	-	2 092,72	564,44	US0378331005
AMERICAN EXPRES	USD	28 486,91	-	49 210,69	20 723,78	US0258161092
ADIDAS	EUR	645,62	-	920,80	275,18	DE000A1EWWW0
MUENCHENER	EUR	34 339,75	-	43 136,50	8 796,75	DE0008430026



CLASE 8.ª



005817159

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



005817160

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	19 388,08	-	28 175,90	8 787,82	FR0000121972
AT&T	USD	5 305,32	-	5 319,75	14,43	US00206R1023
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	19 552,76	-	17 211,12	(2 341,64)	GB0002875804
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	41 001,80	-	43 759,84	2 758,04	GB0004544929
GILEAD SCIENCES INC	USD	1 269,07	-	1 100,68	(168,39)	US3755581036
ASS. BRITISH FOODS	GBP	60 752,65	-	77 104,80	16 352,15	GB0006731235
QUALCOMM INC	USD	16 965,24	-	17 685,73	720,49	US7475251036
NOVARTIS	CHF	13 695,96	-	13 709,94	13,98	CH0012005267
SAP. AG-VORZUG	EUR	4 928,25	-	6 276,60	1 348,35	DE0007164600
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	757,17	-	851,09	93,92	US8816242098
BERKSHIRE HATHA	USD	32 816,38	-	52 012,92	19 196,54	US0846707026
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	10 251,72	-	12 545,70	2 293,98	DE0006047004
VISA INC	USD	1 865,99	-	2 358,24	492,25	US92826C8394
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	19 904,31	-	18 698,31	(1 206,00)	CH0210483332
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	58 138,41	-	48 894,21	(9 244,20)	GB00B1XZS820
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	24 562,58	-	25 676,00	1 113,42	FR0000121014
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	47 527,53	-	56 350,00	8 822,47	PTALTOAE0002
PINAULT-PRINTEM	EUR	13 718,89	-	11 172,00	(2 546,89)	FR0000121485
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	25 691,60	-	29 484,00	3 792,40	DE0006231004
BMW	EUR	10 997,85	-	12 597,50	1 599,65	DE0005190003
ENEL SPA	EUR	34 085,11	-	38 361,00	4 275,89	IT0003128367
BANCO NACIONAL	EUR	101 218,95	-	128 935,40	27 716,45	FR0000131104
SOC.GENERALE VAL	EUR	66 725,85	-	66 549,25	(176,60)	FR0000130809
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	6 268,66	-	7 999,20	1 730,54	FR0000125007
RANDSTAND HOLDING	EUR	429,42	-	567,20	137,78	NL0000379121
VOLKSWAGEN AG	EUR	17 748,19	-	13 975,00	(3 773,19)	DE0007664039
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 840 293,05	-	4 120 157,82	279 864,77	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	49 823,23	-	51 518,88	1 695,65	DE0002635273

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY-ASIAN SMR	USD	14 213,85	-	21 317,66	7 103,81	LU0702159699
BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	8 526,63	2 124,81	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 438,90	-	81 363,17	10 924,27	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	11 661,38	-	12 907,98	1 246,60	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	38 739,12	-	47 358,79	8 619,67	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	25 221,00	-	31 530,07	6 309,07	US46090E1038
CHARLES SCHWAB	USD	18 140,80	-	24 135,42	5 994,62	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		93 762,30	-	115 932,26	22 169,96	
TOTAL Cartera Exterior		8 837 994,82	72 647,87	9 394 164,18	556 169,36	



005817161

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



005817162

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	196 802,00	1 805,98	144 645,29	(52 156,71)	ES0880907003
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2023-04-06	EUR	201 774,00	1 855,30	191 606,44	(10 167,56)	ES0844251001
UNICAJA 7,25 2027-11-15	EUR	201 288,00	1 760,57	199 944,83	(1 343,17)	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		599 864,00	5 421,85	536 196,56	(63 667,44)	
Acciones admitidas cotización						
ERCROS	EUR	92 213,18	-	102 546,00	10 332,82	ES0125140A14
SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	35 258,52	-	40 574,40	5 315,88	ES0165386014
BANCO DE SABADELL	EUR	37 752,29	-	44 920,80	7 168,51	ES0113860A34
GRIFOLS	EUR	48 044,14	-	24 986,40	(23 057,74)	ES0171996087
INCOSA	EUR	100 494,87	-	106 377,00	5 882,13	ES0139140174
AENA	EUR	46 710,11	-	48 093,00	1 382,89	ES0105046009
ARCELOR	EUR	57 327,22	-	55 819,30	(1 507,92)	LU1598757687
ENDESA	EUR	180 393,18	-	161 007,55	(19 385,63)	ES0130670112
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	50 488,04	-	69 077,20	18 589,16	ES0105027009
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	245 666,42	-	190 141,90	(55 524,52)	ES0105015012
INTL AIRLINES GROUP	EUR	10 254,79	-	11 819,25	1 564,46	ES0177542018
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	149 363,24	-	171 482,40	22 119,16	ES0140609019
ENAGAS, S.A.	EUR	64 505,92	-	55 734,75	(8 771,17)	ES0130960018
METROVACESA	EUR	234 013,62	-	207 502,75	(26 510,87)	ES0105122024
CIE AUTOMOTIVE	EUR	33 506,32	-	35 368,20	1 861,88	ES0105630315
GRUPO EMPRESARIAL	EUR	19 869,79	-	16 632,00	(3 237,79)	ES0180918015
REDESA	EUR	39 777,97	-	39 024,00	(753,97)	ES0173093024
MERLIN PROPERTIES	EUR	344 779,34	-	423 042,75	78 263,41	ES0105025003
CAF	EUR	113 960,44	-	91 822,50	(22 137,94)	ES0121975009
NEINOR HOMES SLU	EUR	48 552,45	-	40 163,80	(8 388,65)	ES0105251005
APPLUS SERVICES	EUR	52 626,28	-	47 150,25	(5 476,03)	ES0105022000
VIDRALA, S.A.	EUR	6 854,03	-	8 442,00	1 587,97	ES0183746314
AZKOYEN	EUR	17 311,23	-	19 850,16	2 538,93	ES0112458312

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



005817163

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CATALANA OCCIDENTE	EUR	257 759,82	-	288 112,50	30 352,68	ES0116920333
AMADEUS GLOBAL	EUR	19 819,59	-	19 177,25	(642,34)	ES0109067019
TELEFÓNICA, S.A.	EUR	155 614,17	-	108 052,59	(47 561,58)	ES0178430E18
FAES	EUR	58 367,68	-	62 758,80	4 391,12	ES0134950F36
CORPORACION MAPFRE	EUR	232 729,45	-	241 515,54	8 786,09	ES0124244E34
BKT	EUR	488 911,84	-	734 484,24	245 572,40	ES0113679I37
MIQUEL Y COSTAS	EUR	140 163,02	-	147 829,50	7 666,48	ES0164180012
INDITEX	EUR	253 965,12	-	267 932,70	13 967,58	ES0148396007
GRUPO SACYR SA	EUR	67 814,08	-	92 937,00	25 122,92	ES0182870214
LABORATORIOS ROVI	EUR	100 048,93	-	72 480,60	(27 568,33)	ES0157261019
BSCH	EUR	473 416,62	-	414 520,58	(58 896,04)	ES0113900J37
BBVA	EUR	272 035,56	-	310 534,81	38 499,25	ES0113211835
REPSOL YPF, S.A.	EUR	185 093,72	-	285 714,00	100 620,28	ES0173516115
FLUIDRA, S.A.	EUR	182 550,80	-	149 265,60	(33 285,20)	ES0137650018
INDRA SISTEMAS	EUR	5 019,37	-	5 325,00	305,63	ES0118594417
IBERDROLA	EUR	339 536,25	-	386 091,32	46 555,07	ES0144580Y14
GAM	EUR	22 415,55	-	18 259,43	(4 156,12)	ES0141571192
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	85 618,57	-	74 850,30	(10 768,27)	ES0176252718
ATRESMEDIA CORP	EUR	207 956,03	-	170 772,00	(37 184,03)	ES0109427734
GRIFOLS	EUR	123 583,12	-	83 624,40	(39 958,72)	ES0171996095
ACERINOX	EUR	158 616,78	-	170 699,74	12 082,96	ES0132105018
OPDENERGY	EUR	210 762,25	-	170 384,64	(40 377,61)	ES0105544003
ACCIONA	EUR	14 596,55	-	14 456,00	(140,55)	ES01055563003
LINEA DIRECTA	EUR	134 364,46	-	89 526,00	(44 838,46)	ES0105546008
UNICAJA	EUR	192 534,16	-	235 274,20	42 740,04	ES0180907000
PROSEGUR	EUR	136 847,22	-	103 883,62	(32 963,60)	ES0175438003

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELLNEX TELECOM	EUR	93 975,56	-	82 989,28	(10 986,28)	ES0105066007
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	53 320,23	-	55 459,20	2 138,97	ES0129743318
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 697 159,89	-	6 868 489,20	171 329,31	
TOTAL Cartera Interior		7 297 023,89	5 421,85	7 404 685,76	107 661,87	



CLASE 8.^a



005817164

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06	EUR	199 602,00	1 063,94	199 661,46	59,46	FR001400EFQ6
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	1 272,09	38 834,18	(2 492,08)	US9000123AY60
TOTALES Deuda pública		240 928,26	2 336,03	238 495,64	(2 432,62)	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	206 723,00	(1 872,94)	196 672,81	(10 050,19)	XS1614415542
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2024-06-03	USD	159 211,03	(1 518,24)	182 036,71	22 825,68	XS1046224884
SOCIETE GENERALE 9,38 2027-11-22	USD	192 890,84	1 938,18	192 801,57	(89,27)	USF8500RAC63
TELECOM ITALIA FIN 7,75 2033-01-24	EUR	52 921,75	3 630,05	52 811,41	(110,34)	X50161100515
TELEFÓNICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	104 041,00	677,92	102 402,86	(1 638,14)	X52462605671
PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	55 907,31	1 334,96	52 848,19	(3 059,12)	US71645WAS08
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	1 160,78	73 927,92	(16 952,81)	US706451BG56
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	203 133,00	1 658,23	198 177,26	(4 955,74)	X52199369070
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2024-01-23	USD	148 993,43	(1 693,56)	187 766,01	38 772,58	USF22797RT78
PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	78 420,00	4 043,84	78 470,88	50,88	XS1824424706
BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	204 075,00	(2 260,75)	197 828,75	(6 246,25)	XS1880365975
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 497 197,09	7 098,47	1 515 744,37	18 547,28	
Acciones admitidas cotización						
EMPIRE STATE REALTY	USD	175 934,77	-	142 362,00	(33 572,77)	US2921041065
APPEL COMPUTER	USD	16 174,29	-	15 415,12	(759,17)	US0378331005
SCOR S.A.	EUR	58 241,33	-	54 584,60	(3 656,73)	FR0010411983
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	23 685,42	-	19 901,00	(3 784,42)	DE0006231004
AXA	EUR	307 284,41	-	431 210,25	123 925,84	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	57 211,04	-	63 337,20	6 126,16	FR0000120578
I.B.M.	USD	9 933,85	-	10 529,40	595,55	US4592001014
FRESENIUS	EUR	110 673,34	-	94 368,75	(16 304,59)	DE0005785604
ATLANTICA YIELD PLC	USD	144 206,63	-	124 727,45	(19 479,18)	GB00BLP5YB54
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	17 988,65	-	24 556,90	6 568,25	GB0004544929
SOC.GENERALE VAL	EUR	72 900,48	-	69 735,60	(3 164,88)	FR0000130809



CLASE 8.ª



005817165

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^ª



005817166

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRANDYWINE REALTY	USD	199 425,39	-	133 174,83	(66 250,56)	US1053682035
TOTAL, S.A.	EUR	84 429,65	-	120 819,00	36 389,35	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	32 359,41	-	32 144,00	(215,41)	DE0008404005
STELLANTIS NV	EUR	24 009,90	-	23 886,00	(123,90)	NL00150001Q9
ING GROEP	EUR	117 426,61	-	146 335,80	28 909,19	NL0011821202
ASS. BRITISH FOODS	GBP	258 672,08	-	213 997,78	(44 674,30)	GB0006731235
THE NAVIGATOR CO	EUR	15 925,41	-	15 197,60	(727,81)	PTPT10AM0006
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	19 388,08	-	20 261,60	873,52	FR0000121972
GILEAD SCIENCES INC	USD	1 269,07	-	1 203,00	(66,07)	US3755581036
GREENVOLT-ENERGIAS R	EUR	12 079,49	-	14 164,80	2 085,31	PTGNVDAM0001
AMAZON.COM INC	USD	67 027,98	-	42 374,70	(24 653,28)	US0231351067
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	111 165,78	-	130 782,00	19 616,22	DE0007100000
WARNER BROS DISCOVER	USD	7 035,70	-	2 780,81	(4 254,89)	US9344231041
META PLATFORMS INC	USD	36 038,58	-	19 673,50	(16 365,08)	US30303M1027
BAYER	EUR	58 960,02	-	57 990,00	(970,02)	DE000BAY0017
PINAULT-PRINTEM	EUR	24 498,01	-	23 775,00	(723,01)	FR0000121485
UNIBAIL	EUR	761 672,56	-	526 176,60	(235 495,96)	FR0013326246
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	16 029,69	-	13 695,00	(2 334,69)	FR0000125007
GLENCORE INTL PLC	GBP	36 685,75	-	41 171,97	4 486,22	JE00B4T3BW64
BMW	EUR	19 796,13	-	18 760,50	(1 035,63)	DE0005190003
ERICSSON	SEK	98 041,21	-	58 141,94	(39 899,27)	SE0000108656
AMERICAN EXPRES	USD	62 867,67	-	88 336,68	25 469,01	US0258161092
MICRON TECHNOLO	USD	23 451,02	-	19 376,62	(4 074,40)	US5951121038
MUENCHENER	EUR	25 398,03	-	31 920,00	6 521,97	DE0008430026
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	7 045,45	-	6 799,00	(246,45)	FR0000121014
BERKSHIRE HATHA	USD	44 026,95	-	62 331,17	18 304,22	US0846707026
MEDICAL PROPERTIES	USD	176 635,90	-	129 565,14	(47 070,76)	US58463J3041
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	37 597,20	-	44 261,27	6 664,07	GB00B1XZS820
SAP. AG-VORZUG	EUR	16 950,30	-	16 868,25	(82,05)	DE0007164600

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADIDAS	EUR	7 100,77	-	7 647,60	546,83	DE000A1EWWWO
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	15 325,49	-	15 092,00	(233,49)	PTCTT0AM0001
BASF AG	EUR	70 736,79	-	73 296,20	2 559,41	DE000BASF111
MICROSOFT CORP	USD	44 560,56	-	47 047,69	2 487,13	US5949181045
VINCI SA	EUR	19 275,13	-	18 658,00	(617,13)	FR0000125486
QUALCOMM INC	USD	25 133,69	-	20 540,89	(4 592,80)	US7475251036
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	104 170,66	-	83 916,00	(20 254,66)	DE0006047004
WALT DISNEY	USD	9 658,91	-	9 739,46	80,55	US2546871060
VISA INC	USD	9 329,95	-	9 704,33	374,38	US92826C8394
BANCO NACIONAL	EUR	124 312,59	-	134 722,50	10 409,91	FR0000131104
VOLKSWAGEN AG	EUR	116 428,16	-	95 464,40	(20 963,76)	DE0007664039
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	79 441,45	-	87 337,25	7 895,80	PTALT0AE0002
SEMAPA	EUR	6 239,51	-	6 180,00	(59,51)	PTSEM0AM0004
RANDSTAND HOLDING	EUR	47 665,23	-	63 225,60	15 560,37	NL0000379121
WH SMITH PLC	GBP	22 930,58	-	21 793,53	(1 137,05)	GB00B2PDGW16
BEFESA SA	EUR	17 540,75	-	19 150,50	1 609,75	LU1704650164
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	39 256,09	-	43 450,89	4 194,80	US8816242098
OMEGA HEALTHCARE	USD	17 213,41	-	16 319,07	(894,34)	US6819361006
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	27 983,71	-	17 943,75	(10 039,96)	GB00BNTJ3546
ALPHABET INC	USD	97 101,03	-	85 720,21	(11 380,82)	US02079K3059
APOLLO COMERCIAL	USD	2 433,78	-	2 915,04	481,26	US03762U1051
AT&T	USD	38 093,18	-	34 396,75	(3 696,43)	US00206R1023
AMUNDI	EUR	142 901,99	-	110 770,00	(32 131,99)	FR0004125920
BMW	EUR	98 043,22	-	122 109,25	24 066,03	DE0005190037
ENGIE	EUR	92 949,79	-	103 489,24	10 539,45	FR0010208488
VONOVIA SE	EUR	256 150,34	-	223 723,20	(32 427,14)	DE000A1ML7J1
KNOT OFFSHORE	USD	92 864,88	-	65 222,57	(27 642,31)	MHY481251012
NEW RESIDENTIAL INV	USD	30 525,27	-	24 804,99	(5 720,28)	US64828T2015
BRENTAG AG	EUR	20 801,68	-	16 124,40	(4 677,28)	DE000A1DAH0



CLASE 8.^a



005817167

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005817168

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	20 149,14	-	16 187,58	(3 961,56)	US8660821005
ABBVIE INC	USD	1 593,58	-	1 509,74	(83,84)	US00287Y1091
MICHAEL KORS	USD	158 816,05	-	205 890,42	47 074,37	VGG1890L1076
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 246 870,59	-	4 910 785,88	(336 084,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	49 823,23	-	46 047,42	(3 775,81)	DE0002635273
FIDELITY-ASIAN SMR	USD	14 213,85	-	19 582,77	5 368,92	LU0702159699
BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	8 179,55	1 777,73	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		70 438,90	-	73 809,74	3 370,84	
Acciones y participaciones no Directiva						
VANGUARD GROUP	USD	13 036,93	-	12 745,11	(291,82)	US9220428588
POWERSHARES CAPITAL	USD	25 221,00	-	21 144,19	(4 076,81)	US46090E1038
STATE STREET GLOBAL	USD	38 739,12	-	39 298,71	559,59	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	11 661,38	-	11 564,82	(96,56)	US4642876555
CHARLES SCHWAB	USD	18 140,80	-	24 698,96	6 558,16	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		106 799,23	-	109 451,79	2 652,56	
TOTAL Cartera Exterior		7 162 234,07	9 434,50	6 848 287,42	(313 946,65)	

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	229 140,00	227 100,00	17/03/2023
IBEX35 10 2023-01-20	EUR	164 760,00	163 886,00	20/01/2023
TOTALES Futuros comprados		393 900,00	390 986,00	
TOTALES		393 900,00	390 986,00	

005817169



CLASE 8.^a



005817170

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.^a



005817171

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



005817172

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias 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 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 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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.