

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

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 2022, 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 2022, 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 2022.

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 diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, 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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

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 2022, 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.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022 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)



Germa Mª Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023

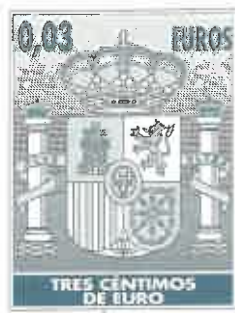


PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06688

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008508009

CLASE 8.ª**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 305 349,38	13 190 201,51
Deudores	221 314,70	136 627,02
Cartera de inversiones financieras	14 267 829,53	12 707 717,53
Cartera interior	7 404 685,76	6 737 428,11
Valores representativos de deuda	536 196,56	409 357,25
Instrumentos de patrimonio	6 868 489,20	6 328 070,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 848 287,42	5 960 919,48
Valores representativos de deuda	1 754 240,01	1 292 600,75
Instrumentos de patrimonio	4 910 785,88	4 499 553,12
Instituciones de Inversión Colectiva	183 261,53	168 765,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14 856,35	9 369,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	816 205,15	345 856,96
TOTAL ACTIVO	15 305 349,38	13 190 201,51

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008508010

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 260 887,58	12 994 717,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 260 887,58	12 994 717,46
Capital	10 850 415,00	9 179 392,50
Partícipes	-	-
Prima de emisión	989 605,72	304 074,71
Reservas	3 510 642,60	2 730 369,00
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 356 214,10)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(89 775,74)	2 137 095,35
(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	44 461,80	195 484,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38 451,80	195 484,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 010,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 305 349,38	13 190 201,51
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	393 900,00	167 925,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	393 900,00	167 925,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 064 445,16	17 826 579,88
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	13 149 585,00	14 820 607,50
Pérdidas fiscales a compensar	89 775,74	-
Otros	3 825 084,42	3 005 972,38
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 458 345,16	17 994 504,88

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008508011

CLASE 8.ª**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 2022****(Expresada en euros)**

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	141,41	367,84
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(156 867,40)	(297 631,26)
Comisión de gestión	(132 554,20)	(272 782,82)
Comisión de depositario	(6 627,77)	(6 074,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 685,43)	(18 774,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	16,21	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(156 709,78)	(297 263,42)
Ingresos financieros	647 319,05	419 293,38
Gastos financieros	(15 580,71)	(10 342,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(725 423,80)	1 398 121,93
Por operaciones de la cartera interior	6 768,16	736 528,98
Por operaciones de la cartera exterior	(727 032,10)	627 496,73
Por operaciones con derivados	(5 159,86)	34 096,22
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 303,95	3 880,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	159 315,55	630 827,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	121 109,12	273 356,22
Resultados por operaciones de la cartera exterior	27 575,37	347 008,72
Resultados por operaciones con derivados	10 631,06	10 462,68
Otros	-	-
Resultado financiero	66 934,04	2 441 780,62
Resultado antes de impuestos	(89 775,74)	2 144 517,20
Impuesto sobre beneficios	-	(7 421,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(89 775,74)	2 137 095,35

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 2022.

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 2022 (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 participes 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

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 2022.



CLASE 8.ª



008508012



008508014

CLASE 8.ª

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 2022

(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 (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, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.ª



008508015

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 2022

(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, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los resultados de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre 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 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.



CLASE 8.^a



008508016

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 2022

(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 2022 y 2021, ascienden 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



008508017

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 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.



CLASE 8.ª



008508018

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 2022

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor 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 2022 y 2021.

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



CLASE 8.ª



008508019

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 2022

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(89 775,74)	2 137 095,35
	<u>(89 775,74)</u>	<u>2 137 095,35</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	213 709,54
Reserva voluntaria	-	567 171,71
Resultados de ejercicios anteriores	(89 775,74)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	1 356 214,10
	<u>(89 775,74)</u>	<u>2 137 095,35</u>

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

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

a) 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.



CLASE 8.ª



008508020

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 2022
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008508021

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 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008508022

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 2022

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

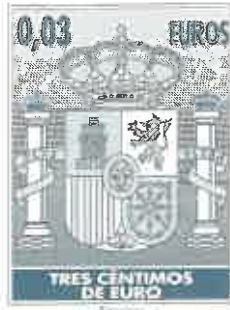
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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



CLASE 8.ª



008508023

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 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de las 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.



008508024

CLASE 8.ª**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 2022****(Expresada en euros)**

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

k) Valor 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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	42 908,90	15 495,70
Administraciones Públicas deudoras	150 966,20	99 491,77
Otros	27 439,60	21 639,55
	221 314,70	136 627,02



CLASE 8.ª



008508025

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 2022

(Expresada en euros)

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	97 534,82	62 714,26
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>53 431,38</u>	<u>36 777,51</u>
	<u>150 966,20</u>	<u>99 491,77</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	225,00	7 534,35
Otros	<u>38 226,80</u>	<u>187 949,70</u>
	<u>38 451,80</u>	<u>195 484,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	225,00	112,50
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u></u>	<u>7 421,85</u>
	<u>225,00</u>	<u>7 534,35</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



008508026

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 2022
(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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

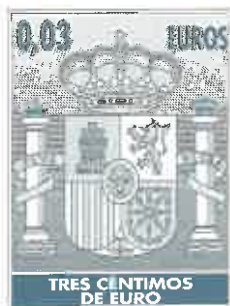
	2022	2021
Cartera interior	7 404 685,76	6 737 428,11
Valores representativos de deuda	536 196,56	409 357,25
Instrumentos de patrimonio	6 868 489,20	6 328 070,86
Cartera exterior	6 848 287,42	5 960 919,48
Valores representativos de deuda	1 754 240,01	1 292 600,75
Instrumentos de patrimonio	4 910 785,88	4 499 553,12
Instituciones de Inversión Colectiva	183 261,53	168 765,61
Intereses de la cartera de inversión	14 856,35	9 369,94
	14 267 829,53	12 707 717,53

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.^a



008508027

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 2022

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	802 983,68	251 665,46
Cuentas en divisa	13 221,47	94 191,50
	816 205,15	345 856,96

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	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
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	6 396 982,50	382 410,00	-	6 779 392,50
	8 796 982,50	382 410,00	-	9 179 392,50



CLASE 8.^a



008508028

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 2022

(Expresada en euros)

El capital social 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.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido 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 euro 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.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 382.410 euros, habiendo puesto en circulación 50.988 acciones de 7,5 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2021.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	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



008508029

CLASE 8ª

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 2022

(Expresada en euros)

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	438 315,52	-	-	438 315,52
Reserva voluntaria	2 292 574,20	-	(520,72)	2 292 053,48
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 356 214,10)	-	(1 356 214,10)
	2 730 889,72	(1 356 214,10)	(520,72)	1 374 154,90

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

c) Acciones propias

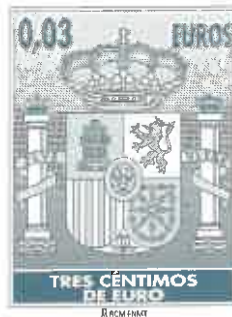
El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(33 640,38)	(93 754,00)
Salidas	<u>33 640,38</u>	<u>93 754,00</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen acciones propias en cartera.



CLASE 8.ª



008508030

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 2022
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	15 260 887,58	12 994 717,46
Número de acciones en circulación	1 446 722	1 223 919
Valor liquidativo por acción	10,55	10,62
Número de accionistas	235	163

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 21,46% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 149 585,00	14 820 607,50
Pérdidas fiscales a compensar	89 775,74	-
Otros	3 825 084,42	3 005 972,38
	17 064 445,16	17 826 579,88



CLASE 8.ª



008508031

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 2022

(Expresada en euros)

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

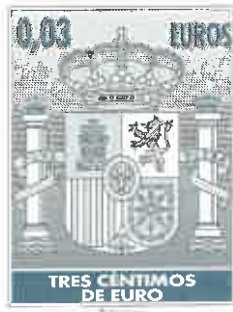
En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



CLASE 8.ª



008508032

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 2022

(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

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 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.ª



008508033

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 2022

(Expresada en euros)

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



008508034

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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

008508035

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
TELEFONICA, 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)	ES0105563003
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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008508036

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	

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

CLASE 8.ª



008508037

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)	US900123AY60
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)	XS0161100515
TELEFONICA, S.A. 7,13 2028-08-23	EUR	104 041,00	677,92	102 402,86	(1 638,14)	XS2462605671
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)	XS2199369070
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

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

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

CLASE 8.ª



008508038

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)	NL0015000109
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)	PTPTIOAM0006
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	PTGNV0AM0001
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)	DE0008AY0017
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	GB00B1XZ5820
SAP. AG-VORZUG	EUR	16 950,30	-	16 868,25	(82,05)	DE0007164600

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

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

CLASE 8.ª



008508039

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADIDAS	EUR	7 100,77	-	7 647,60	546,83	DE000A1EWWW0
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	15 325,49	-	15 092,00	(233,49)	PTCTTOAM0001
BASF AG	EUR	70 736,79	-	73 296,20	2 559,41	DE000BASFI11
MICROSOFT CORP	USD	44 560,56	-	47 047,69	2 487,13	US5949181045
VINCI SA	EUR	19 275,13	-	18 658,00	(617,13)	FR00000125486
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	PTALTOAE0002
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)	GB0082PDGW16
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

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

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

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)	



CLASE 8.ª

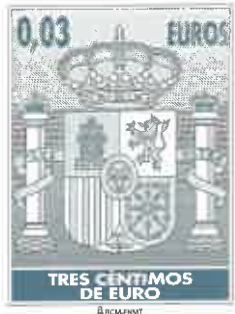


008508040

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



CLASE 8.^a



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

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



CLASE 8.ª



008508042

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2023-04-06	EUR	201 774,00	2 869,46	210 700,28	8 926,28	ES0844251001
UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	196 802,00	1 232,30	198 656,97	1 854,97	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		398 576,00	4 101,76	409 357,25	10 781,25	
Acciones admitidas cotización						
CAF	EUR	59 321,97	-	59 475,00	153,03	ES0121975009
AMADEUS GLOBAL	EUR	1 881,32	-	1 789,20	(92,12)	ES0109067019
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	336 014,92	-	290 058,24	(45 956,68)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	469 632,30	-	610 661,70	141 029,40	ES0105025003
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	214 354,25	-	217 845,31	3 491,06	ES0105027009
INDITEX	EUR	122 248,75	-	139 283,46	17 034,71	ES0148396007
APPLUS SERVICES	EUR	39 471,35	-	38 403,75	(1 067,60)	ES0105022000
AENA	EUR	17 477,75	-	18 044,00	566,25	ES0105046009
CELLNEX TELECOM	EUR	57 835,24	-	65 203,32	7 368,08	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	48 044,14	-	39 150,00	(8 894,14)	ES0171996087
GRIFOLS	EUR	112 594,47	-	89 776,80	(22 817,67)	ES0171996095
ACERINOX	EUR	99 064,65	-	135 139,95	36 075,30	ES0132105018
REDESA	EUR	48 315,34	-	58 787,25	10 471,91	ES0173093024
LABORATORIOS ROVI	EUR	563,88	-	738,00	174,12	ES0157261019
PROSEGUR	EUR	62 473,67	-	44 284,49	(18 189,18)	ES0105229001
NEINOR HOMES SLU	EUR	25 535,26	-	25 717,60	182,34	ES0105251005
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	43 221,18	-	60 520,00	17 298,82	ES0105223004
ARCELOR	EUR	37 915,71	-	43 981,25	6 065,54	LU1598757687
GAM	EUR	22 415,55	-	25 631,78	3 216,23	ES0141571192
METROVACESA	EUR	196 920,25	-	175 052,32	(21 867,93)	ES0105122024
UNICAJA	EUR	283 647,53	-	292 157,80	8 510,27	ES0180907000
LINEA DIRECTA	EUR	138 275,50	-	137 124,63	(1 150,87)	ES0105546008
ACCIONA	EUR	36 833,94	-	44 895,24	8 061,30	ES0105563003
FAES	EUR	3 565,92	-	3 839,71	273,79	ES0134950205

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

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

CLASE 8.^a

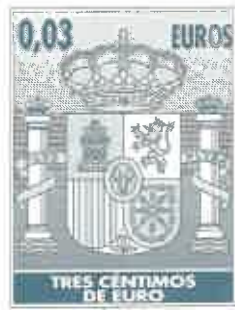


008508043

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GLOBAL DOMINION	EUR	28 475,34	-	30 593,05	2 117,71	ES0105130001
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	16 508,41	-	13 804,60	(2 703,81)	ES0176252718
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	18 121,44	-	19 055,00	933,56	ES0117160111
ENDESA	EUR	133 665,40	-	125 846,00	(7 819,40)	ES0130670112
ACS	EUR	46 078,83	-	42 025,31	(4 053,52)	ES0167050915
ATRESMEDIA CORP	EUR	214 647,08	-	178 476,00	(36 171,08)	ES0109427734
BKT	EUR	470 868,22	-	511 906,77	41 038,55	ES0113679137
BBVA	EUR	221 431,10	-	232 144,50	10 713,40	ES0113211835
BSCH	EUR	309 645,89	-	248 504,60	(61 141,29)	ES0113900137
REPSOL YPF, S.A.	EUR	237 372,28	-	271 231,64	33 859,36	ES0173516115
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	41 665,92	-	42 336,00	670,08	ES0129743318
CIE AUTOMOTIVE	EUR	33 609,18	-	39 672,00	6 062,82	ES0105630315
ENAGAS, S.A.	EUR	106 821,55	-	113 628,00	6 806,45	ES0130960018
PROSEGUR	EUR	96 504,37	-	86 837,52	(9 666,85)	ES0175438003
ERCROS	EUR	54 604,50	-	62 815,50	8 211,00	ES0125140A14
TELEFONICA, S.A.	EUR	183 038,85	-	133 298,46	(49 740,39)	ES0178430E18
GRUPO SACYR SA	EUR	186 340,30	-	214 232,49	27 892,19	ES0182870214
AZKOYEN	EUR	26 985,46	-	25 836,12	(1 149,34)	ES0112458312
CATALANA OCCIDENTE	EUR	206 919,68	-	238 200,00	31 280,32	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	222 523,99	-	229 359,89	6 835,90	ES0124244E34
FAES	EUR	68 512,28	-	72 954,53	4 442,25	ES0134950F36
SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	76 722,56	-	84 744,00	8 021,44	ES0165386014
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	87 447,89	-	62 764,00	(24 683,89)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	277 949,88	-	286 566,48	8 616,60	ES0144580Y14
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	4 139,59	-	3 865,40	(274,19)	ES0154653911

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

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUDAX RENOVABLES	EUR	33 643,75	-	23 814,00	(9 829,75)	ES0136463017
MIQUEL Y COSTAS	EUR	267 591,03	-	315 998,20	48 407,17	ES0164180012
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 149 459,61		6 328 070,86	178 611,25	
TOTAL Cartera Interior		6 548 035,61	4 101,76	6 737 428,11	189 392,50	

008508044

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

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



CLASE 8.ª



008508045

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	1 107,92	41 078,33	(247,93)	US900123AY60
TOTALES Deuda pública		41 326,26	1 107,92	41 078,33	(247,93)	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2024-01-23	USD	148 993,43	(383,53)	192 923,74	43 930,31	USF22797RT78
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2024-06-03	USD	159 211,03	218,91	193 470,67	34 259,64	XS1046224884
INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	206 723,00	375,23	219 245,64	12 522,64	XS1614415542
BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	204 075,00	(429,11)	216 918,11	12 843,11	XS1880365975
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	875,62	92 251,73	1 371,00	US706451BG56
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	203 133,00	2 272,80	224 870,45	21 737,45	XS2199369070
PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	55 907,31	1 417,28	57 459,63	1 552,32	US71645WAS08
CITIGROUP 5,35 2023-05-15	USD	52 938,35	(186,94)	54 382,45	1 444,10	US172967GR68
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 121 861,85	4 160,26	1 251 522,42	129 660,57	
Acciones admitidas cotización						
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	15 325,49	-	22 319,50	6 994,01	PTCTT0AM0001
BOSTON PROPERTIES	USD	13 089,66	-	13 767,34	677,68	US1011211018
BRANDYWINE REALTY	USD	96 928,00	-	115 705,92	18 777,92	US1053682035
ING GROEP	EUR	104 572,21	-	138 946,70	34 374,49	NL0011821202
THE NAVIGATOR CO	EUR	47 773,74	-	60 635,00	12 861,26	PTPTI0AM0006
AMUNDI	EUR	107 011,80	-	105 197,50	(1 814,30)	FR0004125920
WH SMITH PLC	GBP	11 705,41	-	11 436,32	(269,09)	GB00B2PDGW16
ALPHABET INC	USD	79 796,38	-	114 577,96	34 781,58	US02079K3059
OMEGA HEALTHCARE	USD	30 984,14	-	29 257,12	(1 727,02)	US6819361006
ATLANTICA YIELD PLC	USD	75 685,57	-	82 344,17	6 658,60	GB00BLP5YB54
KNOT OFFSHORE	USD	99 302,09	-	85 011,78	(14 290,31)	MHY481251012
BRENNTAG AG	EUR	9 501,18	-	9 549,60	48,42	DE000A1DAHH0
EMPIRE STATE REALTY	USD	41 443,20	-	34 182,63	(7 260,57)	US2921041065
ABBVIE INC	USD	65 403,99	-	86 276,15	20 872,16	US00287Y1091
ASML HOLDINGS NV	EUR	10 810,45	-	10 600,50	(209,95)	NL0010273215

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



CLASE 8.ª



008508046

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APOLLO COMERCIAL	USD	25 512,68	-	35 161,19	9 648,51	US03762U1051
BMW	EUR	106 027,20	-	121 678,00	15 650,80	DE0005190037
THERMO FISHER SCIENT	USD	13 708,60	-	14 660,75	952,15	US8835561023
AMAZON.COM INC	USD	46 768,56	-	49 818,76	3 050,20	US0231351067
ENGIE	EUR	68 082,41	-	71 967,42	3 885,01	FR0010208488
VIATRIS INC	USD	22 685,59	-	22 593,60	(91,99)	US92556V1061
RIO TINTO PLC	GBP	51 849,95	-	52 922,32	1 072,37	GB0007188757
TANGER	USD	426,17	-	847,25	421,08	US8754651060
MICROSOFT CORP	USD	40 567,83	-	57 639,66	17 071,83	US5949181045
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	16 376,25	-	17 828,25	1 452,00	DE000DTR0CK8
IBM	USD	523,11	-	349,97	(173,14)	US50155Q1004
VICI PROPERTIES INC	USD	12 644,04	-	13 231,68	587,64	US9256521090
BRIGHTSPIRE CAPITAL	USD	16 273,95	-	22 092,63	5 818,68	US10949T1097
NEW RESIDENTIAL INV	USD	33 933,76	-	34 357,09	423,33	US64828T2015
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	12 163,82	-	12 972,00	808,18	GB008NTJ3546
BERKSHIRE HATHA	USD	44 026,95	-	56 762,17	12 735,22	US0846707026
SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	17 472,99	-	18 871,51	1 398,52	US8660821005
PROSUS NV	EUR	51 408,52	-	51 471,00	62,48	NL0013654783
MEDICAL PROPERTIES	USD	27 553,42	-	32 398,31	4 844,89	US58463J3041
MICHAEL KORS	USD	39 435,68	-	66 176,48	26 740,80	VGG1890L1076
UNIBAIL	EUR	677 831,48	-	545 337,00	(132 494,48)	FR0013326246
BEFESA SA	EUR	18 848,18	-	18 535,00	(313,18)	LU1704650164
STORE CAPITAL	USD	7 041,16	-	7 558,45	517,29	US8621211007
LADDER CAPITAL CORP	USD	27 266,52	-	42 151,52	14 885,00	US5057431042
TOTAL, S.A	EUR	117 627,71	-	128 088,10	10 460,39	FR0000120271
MUENCHENER	EUR	18 419,80	-	20 840,00	2 420,20	DE0008430026
RANDSTAND HOLDING	EUR	47 665,23	-	66 644,40	18 979,17	NL0000379121
ERICSSON	SEK	40 714,59	-	39 283,39	(1 431,20)	SE0000108656
ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	7 146,05	-	7 248,00	101,95	PTEDPOAM0009

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

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

CLASE 8.ª



008508047

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEWELL RUBBERMA	USD	6 017,46	-	5 758,48	(258,98)	US6512291062
MICRON TECHNOLO	USD	19 226,54	-	22 923,19	3 696,65	US5951121038
JOHNSON & JOHNSON	USD	49 851,91	-	55 630,08	5 778,17	US4781601046
I.B.M.	USD	23 336,21	-	27 018,63	3 682,42	US4592001014
AXA	EUR	334 424,73	-	475 257,75	140 833,02	FR0000120628
AMERICAN EXPRES	USD	94 301,50	-	138 034,80	43 733,30	US0258161092
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7 235,16	-	9 485,30	2 250,14	FR0000121972
ALLIANZ	EUR	10 726,26	-	12 459,00	1 732,74	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	6 537,12	-	6 533,66	(3,46)	US1011371077
AT&T	USD	32 758,53	-	28 106,87	(4 651,66)	US00206R1023
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	59 790,83	-	67 067,51	7 276,68	GB0004544929
GILEAD SCIENCES INC	USD	19 695,40	-	21 697,49	2 002,09	US3755581036
ASS. BRITISH FOODS	GBP	111 960,64	-	105 367,60	(6 593,04)	GB0006731235
QUALCOMM INC	USD	16 214,35	-	20 893,92	4 679,57	US7475251036
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	19 625,38	-	18 303,74	(1 321,64)	US8816242098
APPEL COMPUTER	USD	6 241,93	-	8 583,54	2 341,61	US0378331005
VOLKSWAGEN AG	EUR	37 796,28	-	31 946,40	(5 849,88)	DE0007664039
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	104 170,66	-	93 744,00	(10 426,66)	DE0006047004
FREEMPORT-MCMORAN	USD	10 818,92	-	11 919,71	1 100,79	US35671D8570
SCOR S.A.	EUR	3 172,74	-	3 292,80	120,06	FR0010411983
VISA INC	USD	30 183,17	-	32 378,89	2 195,72	US92826C8394
GROUPE EUROTUNNEL	EUR	2 642,04	-	2 912,00	269,96	FR0010533075
EDP RENOVAVEIS, S.A.	EUR	10 973,33	-	10 950,00	(23,33)	ES0127797019
NVIDIA CORPORATION	USD	1 070,79	-	2 584,90	1 514,11	US67066G1040
SANOFI-AVENTIS	EUR	104 210,99	-	112 939,50	8 728,51	FR0000120578
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	47 049,63	-	54 175,99	7 126,36	GB00B1XZ5820
BIOMERIEUX INC	USD	14 039,75	-	12 651,78	(1 387,97)	US09062X1037
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	57 092,34	-	62 271,00	5 178,66	PTALT0AE0002
SAP. AG-VORZUG	EUR	25 698,89	-	31 849,50	6 150,61	DE0007164600

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

CLASE 8.^a



008508048

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	13 933,74	-	16 304,00	2 370,26	DE0006231004
FRESENIUS	EUR	81 319,56	-	79 827,00	(1 492,56)	DE0005785604
BAYER	EUR	18 232,79	-	18 800,00	567,21	DE000BAY0017
BMW	EUR	19 796,13	-	19 910,25	114,12	DE0005190003
BANCO NACIONAL	EUR	124 312,59	-	153 748,10	29 435,51	FR0000131104
SOC.GENERALE VAL	EUR	82 307,24	-	100 582,65	18 275,41	FR0000130809
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	45 430,82	-	74 349,00	28 918,18	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 071 531,86	-	4 499 553,12	428 021,26	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	16 636,01	-	18 118,10	1 482,09	DE0002635273
FIDELITY-ASIAN SMR	USD	14 213,85	-	19 808,79	5 594,94	LU0702159699
BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	9 587,98	3 186,16	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 251,68	-	47 514,87	10 263,19	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	11 661,38	-	13 881,13	2 219,75	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	31 340,39	-	37 569,34	6 228,95	US78462F1030
VANGUARD GROUP	USD	13 036,93	-	15 214,45	2 177,52	US9220428588
POWERSHARES CAPITAL	USD	25 221,00	-	29 721,61	4 500,61	US46090E1038
CHARLES SCHWAB	USD	18 140,80	-	24 864,21	6 723,41	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		99 400,50	-	121 250,74	21 850,24	
TOTAL Cartera Exterior		5 371 372,15	5 268,18	5 960 919,48	589 547,33	

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	84 365,00	85 750,00	18/03/2022
IBEX35 10 2022-01-21	EUR	83 560,00	86 844,00	21/01/2022
TOTALES Futuros comprados		167 925,00	172 594,00	
TOTALES		167 925,00	172 594,00	

008508049



CLASE 8.ª



008508050

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

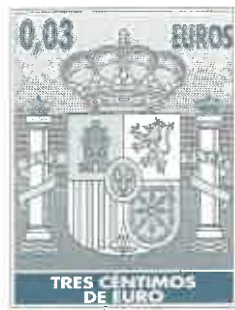
Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.ª



008508051

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

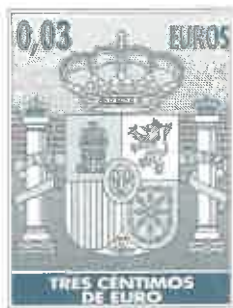
El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



008508052

CLASE 8.^a

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

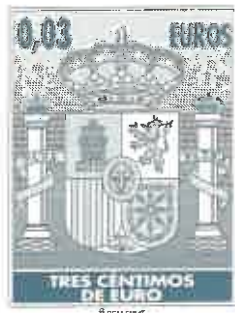
Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.ª



008508053

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes 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 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008508054

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. José María Domínguez de la Maza
Presidente

D. Fernando Valerio del Alcázar
Consejero

D. Joaquín Lucas Lara
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507963 al 008508003 Del 008508004 al 008508008
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508009 al 008508049 Del 008508050 al 008508054
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508055 al 008508095 Del 008508096 al 008508100

Madrid, 16 de febrero de 2023

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero