

Hiruander, 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 Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Hiruander, 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.	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.
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.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06691

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



008508253

Hiruander, 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	4 899 391,63	5 303 394,61
Deudores	14 334,26	77 126,41
Cartera de inversiones financieras	3 912 881,03	5 184 507,48
Cartera interior	1 192 979,91	113 260,97
Valores representativos de deuda	1 163 426,29	-
Instrumentos de patrimonio	29 383,94	112 733,28
Instituciones de Inversión Colectiva	169,68	527,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 717 162,43	5 066 551,51
Valores representativos de deuda	428 171,01	279 903,06
Instrumentos de patrimonio	972 315,21	3 169 203,61
Instituciones de Inversión Colectiva	1 316 676,21	1 604 510,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	12 933,93
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 738,69	4 695,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	972 176,34	41 760,72
TOTAL ACTIVO	4 899 391,63	5 303 394,61

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



CLASE 8.ª



008508254

Hiruander, 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	4 890 609,23	5 282 513,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 890 609,23	5 282 513,46
Capital	3 639 770,00	3 448 270,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	206 260,30	116 839,98
Reservas	1 717 025,49	1 010 266,23
(Acciones propias)	(51 553,52)	(15,85)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(620 893,04)	707 153,10
(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	8 782,40	20 881,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 782,40	14 603,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	6 278,10
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 899 391,63	5 303 394,61
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	894 535,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	751 724,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	142 810,70
Otras cuentas de orden	22 763 624,86	21 005 985,25
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 360 230,00	20 551 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	620 893,04	-
Otros	1 782 501,82	454 255,25
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 763 624,86	21 900 520,85

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



CLASE 8.ª



008508255

Hiruander, 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	-	27,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(36 375,99)	(36 650,48)
Comisión de gestión	(20 398,70)	(19 988,24)
Comisión de depositario	(5 099,66)	(4 997,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 877,63)	(11 665,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	6,27	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(36 369,72)	(36 623,22)
Ingresos financieros	62 196,23	75 724,03
Gastos financieros	(6 884,57)	(8 875,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(196 482,25)	546 339,56
Por operaciones de la cartera interior	(2 115,67)	2 191,45
Por operaciones de la cartera exterior	(134 017,91)	606 166,28
Por operaciones con derivados	(60 348,67)	(62 018,17)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 728,27	10 061,78
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(447 081,00)	127 669,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(12 094,89)	2 978,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(477 593,29)	141 276,65
Resultados por operaciones con derivados	42 607,18	(16 585,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	(584 523,32)	750 919,28
Resultado antes de impuestos	(620 893,04)	714 296,06
Impuesto sobre beneficios	-	(7 142,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(620 893,04)	707 153,10

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.

Hiruander, 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 (620 893,04)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (620 893,04)

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	3 448 270,00	116 839,98	1 010 266,23	(15,85)	-	707 153,10	-	5 282 513,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado	3 448 270,00	116 839,98	1 010 266,23	(15,85)	-	707 153,10	-	5 282 513,46
----------------	--------------	------------	--------------	---------	---	------------	---	--------------

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(620 893,04)	-	(620 893,04)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	707 153,10	-	-	(707 153,10)	-	-
Operaciones con accionistas	191 500,00	89 420,32	(393,84)	(51 537,67)	-	-	-	228 988,81
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2022	3 639 770,00	206 260,30	1 717 025,49	(51 553,52)	-	(620 893,04)	-	4 890 609,23
-----------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	---	--------------	---	--------------

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



008508256

Hiruander, 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)



CLASE 8.ª



008508257

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 707 153,10

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 707 153,10

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 2020	3 448 270,00	116 839,98	865 886,66	(15,85)	-	144 379,57	-	4 575 360,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 448 270,00	116 839,98	865 886,66	(15,85)	-	144 379,57	-	4 575 360,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	707 153,10	-	707 153,10
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	144 379,57	-	-	(144 379,57)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	3 448 270,00	116 839,98	1 010 266,23	(15,85)	-	707 153,10	-	5 282 513,46



CLASE 8.^a



008508258

Hiruander, 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

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 20 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de septiembre de 2013 con el número 3.861, 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.

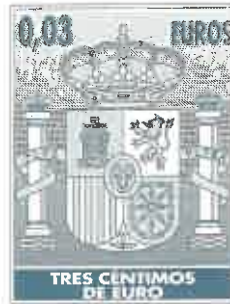
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones,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

- 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.

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.



CLASE 8.ª



008508259

Hiruander, 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)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.ª



008508260

Hiruander, 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)

- **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.

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.



CLASE 8.ª



008508261

Hiruander, 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)

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.

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.



CLASE 8.ª



008508262

Hiruander, 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)

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.

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	(620 893,04)	707 153,10
	<u>(620 893,04)</u>	<u>707 153,10</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	70 715,31
Reserva voluntaria	-	636 437,79
Resultados de ejercicios anteriores	(620 893,04)	-
	<u>(620 893,04)</u>	<u>707 153,10</u>

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

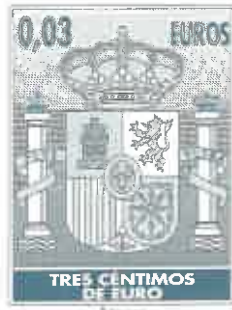
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



CLASE 8.ª



008508263

Hiruander, 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)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles 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.



CLASE 8.^a



008508264

Hiruander, 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)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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 irreparable 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.



008508265

CLASE 8.ª

Hiruander, 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)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



008508266

Hiruander, 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)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

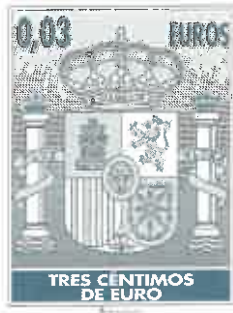
Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.ª



008508267

Hiruander, 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)

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

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

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

k) Valor 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".



CLASE 8.ª



008508268

Hiruander, 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)

5. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	32 920,51
Administraciones Públicas deudoras	9 109,67	40 175,48
Operaciones pendientes de liquidar	-	5,41
Otros	5 224,59	4 025,01
	<u>14 334,26</u>	<u>77 126,41</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía 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	9 109,67	27 827,13
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	12 348,35
	<u>9 109,67</u>	<u>40 175,48</u>

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	7 142,96
Operaciones pendientes de liquidar	-	5,41
Otros	8 782,40	7 454,68
	<u>8 782,40</u>	<u>14 603,05</u>



CLASE 8.ª



008508269

Hiruander, 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 de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	1 192 979,91	113 260,97
Valores representativos de deuda	1 163 426,29	
Instrumentos de patrimonio	29 383,94	112 733,28
Instituciones de Inversión Colectiva	169,68	527,69
Cartera exterior	2 717 162,43	5 066 551,51
Valores representativos de deuda	428 171,01	279 903,06
Instrumentos de patrimonio	972 315,21	3 169 203,61
Instituciones de Inversión Colectiva	1 316 676,21	1 604 510,91
Derivados	-	12 933,93
Intereses de la cartera de inversión	2 738,69	4 695,00
	3 912 881,03	5 184 507,48

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 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



008508270

Hiruander, 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	914 934,99	22 275,20
Cuentas en divisa	57 241,35	19 485,52
	972 176,34	41 760,72

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	1 048 270,00	191 500,00	-	1 239 770,00
	3 448 270,00	191 500,00	-	3 639 770,00

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 048 270,00	-	-	1 048 270,00
	3 448 270,00	-	-	3 448 270,00



CLASE 8.ª



008508271

Hiruander, 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 240.400 acciones de 10,00 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 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 191.500,00 euros, habiendo puesto en circulación 19.150 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 14 de marzo de 2022.

b) Reservas

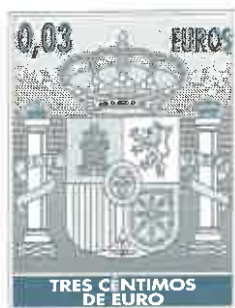
El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	133 863,52	70 715,31		204 578,83
Reserva voluntaria	876 402,71	636 437,79	(393,84)	1 512 446,66
	1 010 266,23	707 153,10	(393,84)	1 717 025,49

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	119 425,56	14 437,96	-	133 863,52
Reserva voluntaria	746 461,10	129 941,61	-	876 402,71
	865 886,66	144 379,57	-	1 010 266,23



CLASE 8.ª



008508272

Hiruander, 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 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	(15,85)	(15,85)
Entradas	(59 256,92)	
Salidas	7 719,25	
Saldo al 31 de diciembre	<u>(51 553,52)</u>	<u>(15,85)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 3.766 y 1 acciones propias en cartera, respectivamente.

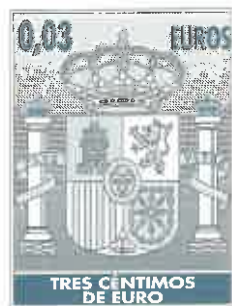
d) Valor liquidativo

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	<u>4 890 609,23</u>	<u>5 282 513,46</u>
Número de acciones en circulación	<u>360 211</u>	<u>344 826</u>
Valor liquidativo por acción	<u>13,58</u>	<u>15,32</u>
Número de accionistas	<u>194</u>	<u>104</u>



CLASE 8.ª



008508273

Hiruander, 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)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 61,77% y 65,32%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

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	20 360 230,00	20 551 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	620 893,04	-
Otros	1 782 501,82	454 255,25
	<u>22 763 624,86</u>	<u>21 005 985,25</u>

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 imponible 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 imponible 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.



CLASE 8.^a



008508274

Hiruander, 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)

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.

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 el éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

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.



CLASE 8.ª



008508275

Hiruander, 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)

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	2	1	0

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.

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)



008508276

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	96 313,00	579,23	96 122,58	(190,42)	ES03133307219
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 313,00	579,23	96 122,58	(190,42)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	1 067 229,40	100,79	1 067 303,71	74,31	ES00000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 067 229,40	100,79	1 067 303,71	74,31	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	4 276,83	-	4 233,31	(43,52)	ES01189000010
AMADEUS GLOBAL	EUR	13 902,76	-	12 962,85	(939,91)	ES0109067019
INTL AIRLINES GROUP	EUR	4 690,23	-	4 086,68	(603,55)	ES0177542018
INDITEX	EUR	8 537,85	-	8 101,10	(436,75)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 407,67	-	29 383,94	(2 023,73)	
Acciones y participaciones						
CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	13,20	1,09	ES0118484007
INVEBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	19,98	3,06	ES0183594037
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	10,99	(0,88)	ES0184163006
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	12,83	0,80	ES0173586001
DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	10,31	(4,00)	ES0125768038
TIBEST DOS SICAV SA	EUR	5,20	-	4,50	(0,70)	ES0179198033
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,16	(0,80)	ES0179395001
GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	1,91	(1,10)	ES0142464009
CIMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	13,14	(0,16)	ES0118642034
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,33	(1,58)	ES0167852039
ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	11,13	(1,26)	ES0110203009
RS23 GESTION SICAV S	EUR	12,18	-	9,64	(2,54)	ES0173076003
VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	10,46	(1,53)	ES0183224007
TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	16,46	3,78	ES0175471004
MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	13,00	0,36	ES0161236007

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACTUACIONES BURSÁTIL	EUR	11,64	-	9,64	(2,00)	ES0105891032
TOTALES Acciones y participaciones		177,14	-	169,68	(7,46)	
TOTAL Cartera Interior		1 195 127,21	680,02	1 192 979,91	(2 147,30)	

008508277

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



CLASE 8.ª



008508278

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	149 655,50	(159,62)	141 295,68	(8 359,82)	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		149 655,50	(159,62)	141 295,68	(8 359,82)	
Renta fija privada cotizada						
TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	97 760,50	1 478,70	98 157,72	397,22	XS1082971588
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	94 568,00	249,03	94 288,75	(279,25)	XS2082324018
INTESA SANPAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	94 497,00	490,56	94 428,86	(68,14)	XS2089368596
TOTALES Renta fija privada cotizada		286 825,50	2 218,29	286 875,33	49,83	
Acciones admitidas cotización						
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	5 290,35	-	8 093,23	2 802,88	US925332F1003
ADOBE SYSTEMS INC	USD	18 895,52	-	12 889,65	(6 005,87)	US00724F1012
CITIZEN FINANCIAL	USD	8 511,24	-	8 790,16	278,92	US1746101054
ZOETIS INC	USD	18 559,69	-	20 125,04	1 565,35	US98978V1035
LONZA GROUP	CHF	10 604,78	-	8 717,83	(1 886,95)	CH0013841017
PROLOGICS	USD	7 243,76	-	6 423,96	(819,80)	US74340W1036
NH HOTELES	USD	7 523,90	-	6 759,77	(764,13)	US4485791028
ASSA ABLOY AB-B	SEK	8 527,66	-	7 981,26	(546,40)	SE0007100581
TJX COMPANIES INC	USD	5 586,69	-	8 625,90	3 039,21	US8725401090
KONINKLIJKE	EUR	4 877,13	-	5 126,44	249,31	NL0011794037
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11 572,92	-	12 824,51	1 251,59	US3024913036
TELEPERFORMANCE	EUR	12 074,69	-	11 580,40	(494,29)	FR0000051807
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	7 210,26	-	6 936,66	(273,60)	US00507V1098
VISA INC	USD	18 787,48	-	21 349,53	2 562,05	US92826C8394
YUM! BRANDS, INC	USD	9 636,15	-	13 281,22	3 645,07	US9884981013
NESTLE SA	CHF	16 527,38	-	16 708,33	180,95	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	9 710,09	-	8 382,31	(1 327,78)	GB00B24CGK77
FPL GROUP INC	USD	14 151,68	-	18 509,23	4 357,55	US65339F1012
FIRST REPUBLIC BANK	USD	7 740,41	-	6 035,00	(1 705,41)	US33616C1009

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



CLASE 8.ª



008508279

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMAZON.COM INC	USD	22 903,53	-	13 732,54	(9 170,99)	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	9 979,15	-	10 148,78	169,63	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	31 229,29	-	38 534,30	7 305,01	US5949181045
ALPHABET INC	USD	20 616,07	-	23 820,33	3 204,26	US02079K3059
MICHELIN	EUR	14 373,99	-	13 927,96	(446,03)	FR001400AJ45
HERC HOLDINGS INC	USD	7 586,78	-	7 497,57	(89,21)	US42704L1044
UBS AG	CHF	6 884,90	-	7 143,31	258,41	CH0244767585
META PLATFORMS INC	USD	20 448,78	-	9 892,96	(10 555,82)	US30303M1027
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	11 496,78	-	9 419,78	(2 077,00)	GB0008706128
TOTAL, S.A	EUR	25 616,71	-	28 503,90	2 887,19	FR0000120271
ORIX JREIT INC	USD	8 425,35	-	6 709,33	(1 716,02)	US0090661010
SNOWFLAKE INC	USD	9 441,29	-	5 363,73	(4 077,56)	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	15 559,00	-	15 964,19	405,19	US26614N1028
BIO-TECHNE CORP	USD	7 617,81	-	9 291,05	1 673,24	US09073M1045
ORSTED A/S	DKK	9 216,67	-	8 829,49	(387,18)	DK0060094928
ARCELOR	EUR	3 958,15	-	3 637,10	(321,05)	LU1598757687
SHELL PLC	EUR	13 016,07	-	15 782,08	2 766,01	GB00BP6MXD84
NOVARTIS	CHF	21 648,14	-	23 193,46	1 545,32	CH0012005267
HONEYWELL INTERNATIO	USD	20 381,51	-	28 618,70	8 237,19	US4385161066
EXXON MOBILE CORP	USD	17 587,47	-	19 989,91	2 402,44	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	16 007,07	-	11 768,51	(4 238,56)	US2546871060
COCA COLA	USD	18 738,07	-	27 216,01	8 477,94	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	7 133,42	-	7 788,31	654,89	US17275R1023
BOEING CO	USD	7 825,51	-	7 296,08	(529,43)	US0970231058
NVIDIA CORPORATION	USD	19 537,07	-	18 703,52	(833,55)	US670666G1040
ROCHE HOLDINGS	CHF	15 262,27	-	14 120,43	(1 141,84)	CH0012032048
PEPSICO INC	USD	15 426,69	-	14 851,77	(574,92)	US7134481081
DEVON ENERGY CORP	USD	7 241,19	-	7 182,73	(58,46)	US25179M1036

Hiruander, 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



008508280

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	22 727,70	-	23 706,20	978,50	DE0008404005
BOSTON SCIENTIFIC	USD	10 289,34	-	12 016,50	1 727,16	US1011371077
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	8 747,42	-	8 115,61	(631,81)	GB0002875804
LANXESS	EUR	4 244,13	-	4 486,30	242,17	DE0005470405
BANK OF AMERICA CORP	USD	12 677,45	-	10 643,45	(2 034,00)	US0605051046
PACCAR INC	USD	8 554,04	-	7 951,25	(602,79)	US6937181088
APPEL COMPUTER	USD	8 015,26	-	6 554,46	(1 460,80)	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18 006,81	-	21 830,24	3 823,43	FR0000121972
ZURICH FINANCIA	CHF	8 864,32	-	9 853,72	989,40	CH0011075394
SAP. AG-VORZUG	EUR	14 495,52	-	13 976,55	(518,97)	DE0007164600
BAYER	EUR	14 204,68	-	12 999,43	(1 205,25)	DE0008404005
DEUTSCHE POST	EUR	18 181,03	-	17 590,00	(591,03)	DE0005552004
ENEL SPA	EUR	20 113,39	-	18 686,45	(1 426,94)	IT0003128367
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	14 905,93	-	14 632,73	(273,20)	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	20 968,54	-	23 696,25	2 727,71	FR0000131104
MICRON TECHNOLO	USD	7 166,92	-	6 910,22	(256,70)	US5951121038
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	8 601,68	-	9 130,00	528,32	FR0000125007
ORACLE CORP	USD	7 184,02	-	7 941,48	757,46	US68389X1054
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	23 515,35	-	29 235,70	5 720,35	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	7 877,56	-	8 355,12	477,56	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	4 402,05	-	4 236,80	(165,25)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	19 713,52	-	19 084,35	(629,17)	IT0000072618
WELLS FARGO & C	USD	30 247,76	-	26 576,50	(3 671,26)	US9497461015
PFIZER INC	USD	13 803,50	-	13 738,04	(65,46)	US7170811035
ASTRAZENECA PLC	GBP	6 188,96	-	6 080,80	(108,16)	GB0009895292
CAP GEMINI	EUR	16 137,62	-	16 218,80	81,18	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		958 025,01		972 315,21	14 290,20	

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



CLASE 8.ª



008508281

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	82 255,01	-	85 756,95	3 501,94	LU1216622487
EURIZON CAPITAL SA	EUR	101 131,64	-	99 028,55	(2 103,09)	LU0335987698
BLACKROCK ASSET	USD	12 035,62	-	11 052,55	(983,07)	IE00BMTX1Y45
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	97 328,65	-	97 496,26	167,61	LU1838941885
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	130 370,81	-	124 840,31	(5 530,50)	LU0862450359
ISHARES	EUR	12 280,37	-	11 906,94	(373,43)	IE00B4K48X80
EXANE INVESTORS	EUR	45 847,28	-	46 325,71	478,43	LU2049492049
M&G LUX INVESTMENT	EUR	99 805,05	-	99 455,85	(349,20)	LU2188668326
BLACKROCK ASSET	EUR	42 323,36	-	40 314,48	(2 008,88)	IE00B3ZW0K18
XTRACKERS	EUR	75 498,32	-	74 364,68	(1 133,64)	IE00BTJRM3P5
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	101 067,73	-	100 067,73	(1 000,00)	LU0539144625
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	63 884,81	-	60 651,75	(3 233,06)	IE00BRKWL70
AMUNDI INVESTMENT	EUR	134 678,48	-	140 281,05	5 602,57	LU1681037864
AMUNDI INVESTMENT	EUR	5 128,56	-	4 727,70	(400,86)	LU1681038599
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	61 861,69	-	68 976,65	7 114,96	LU0687944396
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	54 000,04	-	52 388,21	(1 611,83)	LU1585265819
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 119 497,42	-	1 117 635,37	(1 862,05)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	164 643,45	-	154 694,00	(9 949,45)	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	18 686,84	-	17 425,34	(1 261,50)	US4642875987
BARCLAYS GLOBAL	USD	20 276,26	-	17 229,31	(3 046,95)	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		203 606,55	-	189 348,65	(14 257,90)	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	12 901,81	-	9 692,19	(3 209,62)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		12 901,81	-	9 692,19	(3 209,62)	
TOTAL Cartera Exterior		2 730 511,79	2 058,67	2 717 162,43	(13 349,36)	

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

CLASE 8.^a

008508282

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	62 539,96	-	65 031,27	2 491,31	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	32 410,31	-	32 552,73	142,42	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	15 648,36	-	15 149,28	(499,08)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		110 598,63	-	112 733,28	2 134,65	
Acciones y participaciones						
INVERCORIA INVERSION	EUR	3,17	-	1,86	(1,31)	ES0155253034
MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,90	-	11,84	(0,06)	ES0159354002
DRAGAZ014 SICAV SA	EUR	11,93	-	11,27	(0,66)	ES0127043000
LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,77	-	12,74	0,97	ES0158576001
GLOBAL SAGOS SICAV	EUR	3,01	-	2,55	(0,46)	ES0142464009
CARTERA 30 SICAV SA	EUR	5,82	-	5,11	(0,71)	ES0116459035
ACTUACIONES BURSATIL	EUR	11,64	-	9,39	(2,25)	ES0105891032
TIBEST DOS SICAV SA	EUR	5,20	-	5,49	0,29	ES0179198033
DASC SICAV SA	EUR	14,31	-	11,51	(2,80)	ES0125768038
INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,62	(1,63)	ES0155146030
FATOGAL INVERSIONES	EUR	12,12	-	11,70	(0,42)	ES0136052000
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,56	(1,35)	ES0167852039
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,87	-	12,02	0,15	ES0184163006
INVESBRA 2001 SICAV	EUR	16,92	-	21,08	4,16	ES0183594037
INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,27	-	9,84	1,57	ES0155242037
CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,25	-	14,39	3,14	ES0124136039
JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	12,43	0,52	ES0156452007
JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	11,42	(0,40)	ES0156403000
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	12,18	0,22	ES0179395001
MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	14,56	2,56	ES0159434002
INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,63	(1,58)	ES0155494034
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	12,03	-	14,26	2,23	ES0173586001

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

CLASE 8.ª



008508283

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
QUEILES INV SICAV SA	EUR	12,29	-	16,91	4,62	ES0172263008
DAKOTA SICAV SA	EUR	10,75	-	13,34	2,59	ES0125649030
CIMBALARIA SICAV	EUR	13,30	-	14,26	0,96	ES0118642034
SANTCARLES CAPITAL	EUR	12,78	-	13,80	1,02	ES0175836008
AMJ CAPITAL SICAV	EUR	12,71	-	13,48	0,77	ES0109202004
ROBRECA INVERSIONES	EUR	12,51	-	13,88	1,37	ES0134931007
MARLAND CAPITAL SICA	EUR	12,64	-	15,02	2,38	ES0161236007
TORRECARES SICAV	EUR	12,68	-	22,97	10,29	ES0175471004
KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,88	-	16,92	4,04	ES0156618003
TORANO CAPITAL SICAV	EUR	12,09	-	14,99	2,90	ES0179372000
CHANTEIRO INVERSIONE	EUR	12,11	-	15,08	2,97	ES0118484007
FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	10,13	-	10,61	0,48	ES0137819035
ALOL CAPITAL	EUR	12,22	-	16,22	4,00	ES0108524002
RS23 GESTION SICAV S	EUR	12,18	-	10,60	(1,58)	ES0173076003
PALLARESA CAPITAL	EUR	12,18	-	13,13	0,95	ES0167854001
PENTA FORCE GLOBAL	EUR	12,67	-	14,37	1,70	ES0168993006
ARLANZA SICAV	EUR	12,39	-	12,02	(0,37)	ES0110203009
SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	12,27	-	11,00	(1,27)	ES0175978008
SPORT & CULTURE	EUR	12,23	-	12,23	-	ES0176295006
DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	12,19	-	12,02	(0,17)	ES0126473000
VERMOGEN CAP SICAV	EUR	12,09	-	12,55	0,46	ES0139997003
CASTRILLON ANLEON	EUR	11,38	-	10,01	(1,37)	ES0147586038
VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,99	-	11,83	(0,16)	ES0183224007
TOTALES Acciones y participaciones		488,93	-	527,69	38,76	
TOTAL Cartera Interior		111 087,56	-	113 260,97	2 173,41	

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



008508284

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	81 272,00	(127,44)	80 926,26	(345,74)	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		81 272,00	(127,44)	80 926,26	(345,74)	
Renta fija privada cotizada						
FERROVIAL, S.A. 2.12 2023-05-14	EUR	98 653,50	1 848,75	99 532,48	878,98	XS1716927766
CAIXABANK 1.13 2023-01-12	EUR	97 464,50	2 973,69	99 444,32	1 979,82	XS1679158094
TOTALES Renta fija privada cotizada		196 118,00	4 822,44	198 976,80	2 858,80	
Acciones admitidas cotización						
ZOETIS INC	USD	52 396,41	-	89 007,25	36 610,84	US98978V1035
ADOBE SYSTEMS INC	USD	31 784,28	-	30 899,74	(884,54)	US00724F1012
CATERPILLAR INC	USD	38 410,37	-	37 975,62	(434,75)	US1491231015
NVIDIA CORPORATION	USD	14 598,92	-	34 637,67	20 038,75	US670666G1040
RECKITT BENCKISER PL	GBP	34 926,22	-	34 982,86	56,64	GB00B24CGK77
NESTLE SA	CHF	44 990,96	-	56 374,16	11 383,20	CH0038863350
YUM! BRANDS, INC	USD	27 085,39	-	38 077,27	10 991,88	US9884981013
VISA INC	USD	52 946,54	-	59 043,86	6 097,32	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	29 229,79	-	32 210,05	2 980,26	US46120E6023
TELEPERFORMANCE	EUR	23 519,01	-	41 944,00	18 424,99	FR0000051807
VERTEX PHARMACEUTICA	USD	39 148,61	-	42 846,90	3 698,29	US92532F1003
KBC GROUP NV	EUR	46 876,29	-	53 727,52	6 851,23	BE0003565737
TJX COMPANIES INC	USD	31 593,70	-	43 771,77	12 178,07	US8725401090
FPL GROUP INC	USD	40 006,85	-	54 975,57	14 968,72	US65339F1012
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	31 047,95	-	49 767,96	18 720,01	DE0006231004
BIO-TECHNE CORP	USD	22 091,65	-	39 557,55	17 465,90	US09073M1045
AMAZON.COM INC	USD	84 800,69	-	93 776,48	8 975,79	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	88 240,91	-	143 655,76	55 414,85	US5949181045
CREDIT AGRICOLE	EUR	68 724,82	-	68 046,10	(678,72)	FR0000045072
SIGNATURE BANK	USD	32 845,91	-	38 948,31	6 102,40	US82669G1040

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



CLASE 8.ª



008508285

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STELLANTIS NV	EUR	54 332,22	-	54 670,48	338,26	NL00150001Q9
FACEBOOK INC	USD	57 860,74	-	73 607,97	15 747,23	US30303M1027
DOWDUPONT INC	USD	44 052,59	-	50 052,65	6 000,06	US26614N1028
ASML HOLDINGS NV	EUR	15 989,56	-	43 815,40	27 825,84	NL0010273215
BLACKROCK INC	USD	74 394,02	-	75 208,06	814,04	IE00B4ND3602
OKTA INC	USD	24 840,82	-	25 218,63	377,81	US6792951054
LEG IMMOBILIEN	EUR	14 465,33	-	13 619,70	(845,63)	DE000LEG1110
ALPHABET INC	USD	82 749,61	-	147 678,26	64 928,65	US02079K3059
CITIZEN FINANCIAL	USD	56 302,41	-	65 654,99	9 352,58	US1746101054
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	55 028,94	-	65 253,10	10 224,16	GB0002374006
ORIX JREIT INC	USD	34 306,10	-	35 557,28	1 251,18	US0090661010
CHEVRON TEXACO CORP	USD	37 027,79	-	46 927,62	9 899,83	US1667641005
EASYJET PLC	GBP	30 780,88	-	27 020,71	(3 760,17)	GB00B7KR2P84
ANTOFAGASTA PLC	GBP	39 892,65	-	35 468,24	(4 424,41)	GB0000456144
ATLAS COPCO AB	SEK	37 244,17	-	43 815,24	6 571,07	SE0011166628
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	15 716,80	-	16 962,92	1 246,12	GB0002875804
ESTEE LAUDER	USD	35 723,01	-	63 120,76	27 397,75	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	30 835,21	-	29 756,71	(1 078,50)	GB00B03MLX29
ALSTOM	EUR	15 518,94	-	15 641,22	122,28	FR0010220475
BOSTON SCIENTIFIC	USD	29 165,48	-	29 420,14	254,66	US1011371077
EIFFAGE	EUR	30 326,44	-	35 008,02	4 681,58	FR0000130452
ALLIANZ	EUR	44 338,87	-	49 628,35	5 289,48	DE0008404005
BP PLC	GBP	44 537,38	-	49 285,43	4 748,05	GB0007980591
SALESFORCE.COM INC	USD	19 000,95	-	23 451,97	4 451,02	US79466L3024
NOVARTIS	CHF	71 425,47	-	71 876,14	450,67	CH0012005267
ASTRAZENECA PLC	GBP	15 992,12	-	16 300,01	307,89	GB0009895292
MERCK&CO	USD	35 755,79	-	32 601,30	(3 154,49)	US589333Y1055
BANCO NACIONAL	EUR	55 019,68	-	80 520,25	25 500,57	FR0000131104

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



CLASE 8.ª



008508286

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAP GEMINI	EUR	19 699,37	-	39 652,00	19 952,63	FR0000125338
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	31 690,16	-	63 292,82	31 602,66	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	26 072,12	-	59 614,00	33 541,88	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	66 337,58	-	68 915,24	2 577,66	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	39 666,18	-	46 034,77	6 368,59	CH0012032048
MICRON TECHNOLO	USD	30 316,31	-	40 279,31	9 963,00	US5951121038
APPEL COMPUTER	USD	22 561,48	-	23 721,78	1 160,30	US0378331005
MORGAN JP & CO	USD	93 469,71	-	139 589,60	46 119,89	US46625H1005
HONEYWELL INTERNATIO	USD	71 264,00	-	91 624,19	20 360,19	US4385161066
WALT DISNEY	USD	45 371,76	-	55 949,89	10 578,13	US2546871060
DELTA AIR	USD	25 571,35	-	24 180,28	(1 391,07)	US2473617023
COCA COLA	USD	53 186,65	-	67 650,73	14 464,08	US1912161007
ZURICH FINANCIA	CHF	16 169,94	-	16 207,09	37,15	CH0011075394
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	30 090,92	-	31 123,96	1 033,04	FR0000120073
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 509 356,77	-	3 169 203,61	659 846,84	
Acciones y participaciones Directiva						
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	61 861,69	-	68 821,22	6 959,53	LU0687944396
AMUNDI INVESTMENT	EUR	277 735,01	-	312 277,68	34 542,67	LU1681037864
PICTET ASSET MANAGE	EUR	99 030,71	-	99 851,00	820,29	LU1634531427
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	82 255,01	-	83 558,06	1 303,05	LU1216622487
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	50 672,02	-	51 108,89	436,87	LU1353952267
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	54 000,04	-	53 858,05	(141,99)	LU1585265819
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	332 649,52	-	319 412,60	(13 236,92)	LU1559747883
SCHRODER INVESTMENT	EUR	50 353,64	-	49 336,96	(1 016,68)	LU1809996710
ISHARES	EUR	162 074,56	-	165 846,64	3 772,08	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 170 632,20	-	1 204 071,10	33 438,90	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	231 669,60	-	309 320,94	77 651,34	US78462F1030

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BARCLAYS GLOBAL	USD	55 233,73	-	56 186,72	952,99	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		286 903,33	-	365 507,66	78 604,33	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	36 641,14	-	34 932,15	(1 708,99)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		36 641,14	-	34 932,15	(1 708,99)	
TOTAL Cartera Exterior		4 280 923,44	4 695,00	5 053 617,58	772 694,14	



CLASE 8.ª



008508287

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008508288

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2022-03-14	USD	744 331,17	751 614,96	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		744 331,17	751 614,96	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	2 595,00	1 272,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	4 798,73	2 342,24	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		7 393,73	3 614,24	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	41 987,50	42 875,00	18/03/2022
S&P 500 5 2022-03-31	USD	82 679,03	83 643,87	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		124 666,53	126 518,87	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	5 727,00	3 075,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	10 468,67	5 827,03	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		16 195,67	8 902,03	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	606,00	1 050,00	18/03/2022
HWAH2 5 2022-03-31	USD	1 342,50	1 613,86	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 948,50	2 663,86	
TOTALES		894 535,60	893 313,96	



CLASE 8.ª



008508289

Hiruander, 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



008508290

Hiruander, 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.



CLASE 8.^a



008508291

Hiruander, 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 abaratarse 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 benefician 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



008508292

Hiruander, 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



008508293

Hiruander, 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.

Hiruander, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Hiruander, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 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. Diego Andrés Izquierdo
Presidente

D. Javier Andrés Izquierdo
Secretario Consejero

Dña. María Amaya Cuerno Lagos
Consejero

Hiruander, 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 Hiruander, 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 008508212 al 008508247 Del 008508248 al 008508252
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508253 al 008508288 Del 008508289 al 008508293
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008508294 al 008508329 Del 008508330 al 008508334

Madrid, 17 de febrero de 2023

D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero