

**Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
a 31 de diciembre de 2023



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="280 470 746 533">Valoración de la cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="280 562 836 806">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.</p> <p data-bbox="280 835 836 1142">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023.</p> <p data-bbox="280 1171 836 1328">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 de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p> <p data-bbox="280 1357 836 1420">Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p data-bbox="863 562 1469 806">La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.</p> <p data-bbox="863 835 1469 929">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <ul data-bbox="863 958 1469 1021" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="863 958 1469 1021">• Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los instrumentos financieros</li> </ul> <p data-bbox="943 1050 1469 1357">Solicitamos a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los instrumentos financieros recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <ul data-bbox="863 1386 1469 1420" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="863 1386 1469 1420">• Valoración de la cartera</li> </ul> <p data-bbox="943 1449 1469 1664">Comprobamos la valoración de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="863 1693 1469 1783">En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias fuera de un rango razonable.</p>

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

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

---

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

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

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

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

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

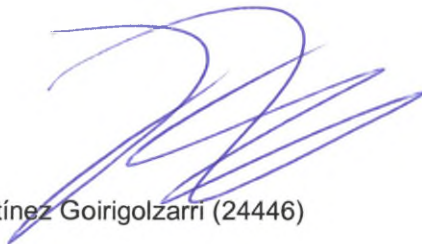
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Iñigo Martínez Goirigolzarri (24446)

21 de marzo de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08436

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Múltiple



008550633

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2023	2022
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>45 499 314,42</b>	<b>48 401 999,84</b>
Deudores	838 897,94	685 001,23
Cartera de inversiones financieras	43 807 908,27	46 204 587,47
Cartera interior	10 069 174,43	11 787 399,28
Valores representativos de deuda	7 470 529,12	7 652 428,17
Instrumentos de patrimonio	-	971 489,53
Instituciones de Inversión Colectiva	2 598 645,31	3 163 481,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	33 467 780,07	34 028 543,96
Valores representativos de deuda	6 733 313,45	10 486 122,06
Instrumentos de patrimonio	-	5 075 220,85
Instituciones de Inversión Colectiva	26 734 466,62	18 366 570,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	100 630,54
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	270 953,77	388 644,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	852 508,21	1 512 411,14
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45 499 314,42</b>	<b>48 401 999,84</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550634

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>44 623 456,49</b>	<b>48 314 450,56</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 623 456,49	48 314 450,56
Capital	57 099 170,00	57 099 170,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	16 318 214,89	13 304 071,20
Reservas	6 108 964,00	6 108 964,00
(Acciones propias)	(35 856 611,10)	(24 522 602,00)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 675 152,64)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 628 871,34	(3 675 152,64)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>875 857,93</b>	<b>87 549,28</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	873 593,23	41 903,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 264,70	45 645,96
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>45 499 314,42</b>	<b>48 401 999,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 274 647,55</b>	<b>7 320 765,65</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 274 647,55	4 803 250,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2 517 515,13
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>26 577 124,02</b>	<b>22 900 830,00</b>
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	22 900 830,00	22 900 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 676 294,02	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>27 851 771,57</b>	<b>30 221 595,65</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550635

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(579 164,88)	(560 412,36)
Comisión de gestión	(519 486,48)	(421 238,07)
Comisión de depositario	(31 847,13)	(45 634,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 831,27)	(93 540,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(579 164,88)</b>	<b>(560 412,36)</b>
Ingresos financieros	790 667,47	634 094,24
Gastos financieros	(158,63)	(5 995,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 843 223,73	(4 999 551,45)
Por operaciones de la cartera interior	932 328,45	(676 054,47)
Por operaciones de la cartera exterior	3 939 466,60	(2 032 678,62)
Por operaciones con derivados	(28 571,32)	(2 290 818,36)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 411,34)	69 285,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(400 356,61)	1 187 426,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(278 177,82)	480 923,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(54 812,22)	173 362,48
Resultados por operaciones con derivados	(67 366,57)	533 140,21
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>5 221 964,62</b>	<b>(3 114 740,28)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 642 799,74</b>	<b>(3 675 152,64)</b>
Impuesto sobre beneficios	(13 928,40)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 628 871,34</b>	<b>(3 675 152,64)</b>

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

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

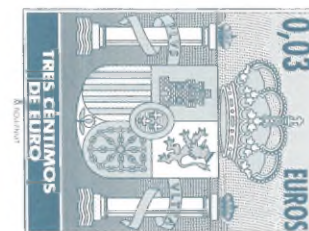
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 628 871,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 628 871,34</b>

#### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>13 304 071,20</b>	<b>6 108 964,00</b>	<b>(24 522 602,00)</b>	-	-	<b>(3 675 152,64)</b>	-	-	<b>48 314 450,56</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>13 304 071,20</b>	<b>6 108 964,00</b>	<b>(24 522 602,00)</b>	-	-	<b>(3 675 152,64)</b>	-	-	<b>48 314 450,56</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 628 871,34	-	-	4 628 871,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3 675 152,64)	-	3 675 152,64	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3 014 143,69	-	(11 334 009,10)	-	-	-	-	-	(8 319 865,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>16 318 214,89</b>	<b>6 108 964,00</b>	<b>(35 856 611,10)</b>	<b>(3 675 152,64)</b>	-	<b>4 628 871,34</b>	-	-	<b>44 623 456,49</b>

CLASE 8.ª



008550636

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

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

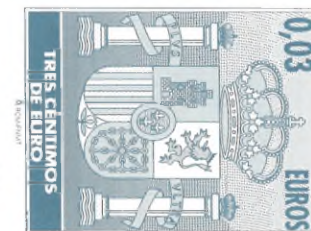
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 675 152,64)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(3 675 152,64)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>13 235 427,67</b>	<b>4 252 139,13</b>	<b>(15 600 960,68)</b>	<b>(2 413 492,45)</b>	-	<b>4 270 317,32</b>	-	-	<b>60 842 600,99</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>13 235 427,67</b>	<b>4 252 139,13</b>	<b>(15 600 960,68)</b>	<b>(2 413 492,45)</b>	-	<b>4 270 317,32</b>	-	-	<b>60 842 600,99</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 675 152,64)	-	-	(3 675 152,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 856 824,87	-	2 413 492,45	-	(4 270 317,32)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	68 643,53	-	(8 921 641,32)	-	-	-	-	-	(8 852 997,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>57 099 170,00</b>	<b>13 304 071,20</b>	<b>6 108 964,00</b>	<b>(24 522 602,00)</b>	-	-	<b>(3 675 152,64)</b>	-	-	<b>48 314 450,56</b>

CLASE 8.ª



008550637



CLASE 8.ª



008550638

## **Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Core Assets S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 18 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6, 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 24 de mayo de 2022 con el número 2.334, 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.

Durante el ejercicio 2022 y hasta el 22 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad ha estado encomendada a 360 Cora S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A., siendo a partir de esa fecha desarrolladas estas labores por parte de Abante Asesores de Gestión S.G.I.I.G., S.A.U.

Al 31 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores, S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe, SE, Sucursal en España, hasta el 4 de febrero de 2022 en que se produjo la sustitución efectiva del acuerdo de depositaria de UBS Europe, SE, Sucursal en España por Banco Inversis, S.A., como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550639

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio y del 10,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

#### 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.<sup>a</sup>



008550640

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

---

- 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.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Dirección.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550641

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

#### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

#### 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MISCELANEA



008550642

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	4 628 871,34	(3 675 152,64)
	<b>4 628 871,34</b>	<b>(3 675 152,64)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	462 887,13	-
Reserva voluntaria	490 831,57	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(3 675 152,64)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	3 675 152,64	-
	<b>4 628 871,34</b>	<b>(3 675 152,64)</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



008550643

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550644

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO



008550645

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESERVA



008550646

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

#### k) Valor teórico de las acciones

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO



008550647

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	23 093,58	77 832,41
Administraciones Públicas deudoras	149 184,11	607 168,82
Operaciones pendientes de liquidar	666 620,25	-
	<u>838 897,94</u>	<u>685 001,23</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	149 184,11	202 973,81
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	404 195,01
	<u>149 184,11</u>	<u>607 168,82</u>

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

#### 6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	13 928,40	-
Operaciones pendientes de liquidar	667 409,00	-
Otros	192 255,83	41 903,32
	<u>873 593,23</u>	<u>41 903,32</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550648

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreeedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y gastos de auditoría 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>10 069 174,43</b>	<b>11 787 399,28</b>
Valores representativos de deuda	7 470 529,12	7 652 428,17
Instrumentos de patrimonio	-	971 489,53
Instituciones de Inversión Colectiva	2 598 645,31	3 163 481,58
<b>Cartera exterior</b>	<b>33 467 780,07</b>	<b>34 028 543,96</b>
Valores representativos de deuda	6 733 313,45	10 486 122,06
Instrumentos de patrimonio	-	5 075 220,85
Instituciones de Inversión Colectiva	26 734 466,62	18 366 570,51
Derivados		100 630,54
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>270 953,77</b>	<b>388 644,23</b>
	<b>43 807 908,27</b>	<b>46 204 587,47</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

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



CLASE 8.ª



008550649

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

#### 8. Tesorería

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

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	634 590,68	887 825,13
Cuentas en divisa	217 917,53	624 586,01
	<b>852 508,21</b>	<b>1 512 411,14</b>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2023 y 2022 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €ster – 1%, para los saldos acreedores que excedan del 1% del patrimonio del fondo.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

##### a) Capital Social

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	49 099 170,00	-	-	49 099 170,00
	<b>57 099 170,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 099 170,00</b>
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	49 099 170,00	-	-	49 099 170,00
	<b>57 099 170,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 099 170,00</b>

El capital social inicial está representado por 1.600.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRESENTACIÓN



008550650

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en la Bolsa y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 80.000.000,00 euros representado por 16.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

#### b) -Reservas y resultado de ejercicios anteriores

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	994 784,40	-	-	994 784,40
Reserva voluntaria	5 114 179,60	-	-	5 114 179,60
Resultado de ejercicios anteriores	-	(3 675 152,64)	-	(3 675 152,64)
	<b>6 108 964,00</b>	<b>(3 675 152,64)</b>	-	<b>2 433 811,36</b>

	2021	Distribución resultados de	Otros	2022
Reserva legal	567 752,67	427 031,73	-	994 784,40
Reserva voluntaria	3 684 386,46	1 429 793,14	-	5 114 179,60
Resultado de ejercicios anteriores	(2 413 492,45)	2 413 492,45	-	-
	<b>1 838 646,68</b>	<b>4 270 317,32</b>	-	<b>6 108 964,00</b>

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. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 dicha reserva legal no alcanzaba el 20% del capital social.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESERVA



008550651

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(24 522 602,00)	(15 600 960,68)
Entradas	(12 385 036,48)	(12 825 383,45)
Salidas	<u>1 051 027,38</u>	<u>3 903 742,13</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><b>(35 856 611,10)</b></u>	<u><b>(24 522 602,00)</b></u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 5.087.925 y 3.844.802 acciones propias en cartera respectivamente.

#### d) Valor teórico

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>44 623 456,49</u>	<u>48 314 450,56</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 331 909</u>	<u>7 575 032</u>
Valor liquidativo por acción	<u>7,05</u>	<u>6,38</u>
Número de accionistas	<u>239</u>	<u>261</u>

#### e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550652

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22 900 830,00	22 900 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 676 294,02	-
	<b>26 577 124,02</b>	<b>22 900 830,00</b>

#### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad tributa al 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo a las correspondientes declaraciones del Impuesto sobre beneficios presentadas en cada ejercicio en el que se han ido generando y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente. .

Dichas bases imponibles negativas incluidas en la previsión del cálculo del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2023, se prevén aplicar en la fecha que se presente la correspondiente declaración, momento, en el que, asimismo, se deducirán del epígrafe de otras cuentas de orden "Pérdidas Fiscales a compensar".

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 sujeto 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550653

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	0,29	0,70
Ratio de operaciones pagadas	0,43	0,77
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
-		
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total de pagos realizados	383.664,93	358 048,85
Total de pagos pendientes	188.340,69	36 168,35

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550654

## Core Assets S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

Descripción	Hombres	2023	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### 15. Hechos Posteriores

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

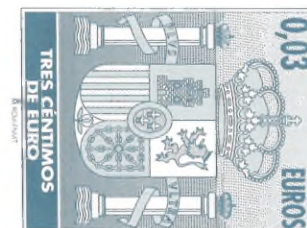
Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la Sociedad.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	585 633,40	11 109,53	568 191,75	(17 441,65)	ES0244251015
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	682 319,45	8 622,28	666 740,36	(15 579,09)	XS1512827095
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	696 806,22	11 711,56	691 767,75	(5 038,47)	XS1201001572
Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	200 547,25	2 717,57	191 474,27	(9 072,98)	ES0305293005
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,50 2028-06-08	EUR	99 610,00	881,08	91 442,28	(8 167,72)	XS2348237871
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	333 770,00	18 122,58	349 037,75	15 267,75	XS2385393405
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15	EUR	505 955,00	2 389,40	456 865,88	(49 089,12)	XS2393001891
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	899 114,83	7 353,34	879 620,91	(19 493,92)	XS1814065345
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26	EUR	29 996,46	25 619,53	(24 261,28)	(54 257,74)	XS1978210273
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	289 150,00	10 109,83	287 195,01	(1 954,99)	XS1202849086
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	500 192,25	2 519,21	488 522,46	(11 669,79)	XS1598757760
Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29	EUR	988 695,43	412,55	995 999,25	7 303,82	ES0813211010
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100 000,00	(157,42)	96 960,88	(3 039,12)	ES0211839263
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249 450,00	3 214,17	241 361,86	(8 088,14)	XS1135277140
Bonos CAIXABANK 6,75 2024-06-13	EUR	764 902,26	26 451,52	774 247,76	9 345,50	ES0840609004
Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188 270,00	3 890,04	189 673,87	1 403,87	XS1725677543
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2024-10-26	EUR	29 996,46	25 612,47	(24 254,21)	(54 250,67)	XS1978209002
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 144 409,01</b>	<b>160 579,24</b>	<b>6 920 586,55</b>	<b>(223 822,46)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
Letras ESTADO ESPAÑOL 3,75 2024-01-02	EUR	550 000,00	169,52	549 942,57	(57,43)	ES0L02405105
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>550 000,00</b>	<b>169,52</b>	<b>549 942,57</b>	<b>(57,43)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Mutuaafondo "L" (EUR)	EUR	1 498 999,98	-	1 563 458,98	64 459,00	ES0165237019
IIC ABANTE CARTERA RENTA FIJA FI	EUR	1 000 000,00	-	1 035 186,33	35 186,33	ES0160741007
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 498 999,98</b>	<b>-</b>	<b>2 598 645,31</b>	<b>99 645,33</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 193 408,99</b>	<b>160 748,76</b>	<b>10 069 174,43</b>	<b>(124 234,56)</b>	

CLASE 8ª



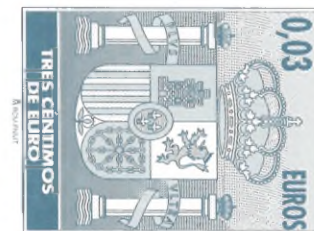
008550655

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	180 310,00	4 247,31	180 658,46	348,46	XS2410367747
Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	340 692,07	(20 309,35)	312 480,30	(28 211,77)	US38141GVX95
Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	194 798,32	1 520,73	194 112,31	(686,01)	XS2114413565
Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02	EUR	202 425,57	2 934,14	201 555,14	(870,43)	XS2150054026
Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	164 516,13	4 490,26	180 182,98	15 666,85	US48128BAD38
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	272 049,61	12 398,90	295 635,39	23 585,78	XS1206541366
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	394 129,56	10 644,08	383 385,82	(10 743,74)	XS2256949749
Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	185 462,01	32,20	176 838,48	(8 623,53)	US29446MAD48
Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	225 488,00	4 899,92	225 531,97	43,97	XS1935256369
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88 2024-11-15	EUR	509 960,10	(2 107,21)	509 310,68	(649,42)	XS2010037849
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	197 475,00	3 342,64	195 010,55	(2 464,45)	XS1819575066
Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	251 475,00	4 311,33	249 711,12	(1 763,88)	XS1040105980
Bonos Netflix Inc 3,63 2027-05-15	EUR	115 851,11	(5 830,52)	107 437,72	(8 413,39)	XS1821883102
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195 200,00	2 318,65	191 075,70	(4 124,30)	XS1511793124
Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	372 148,28	9 962,69	347 257,33	(24 890,95)	XS2403519601
Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	486 770,00	9 897,91	480 783,56	(5 986,44)	XS1497606365
Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04	EUR	200 090,00	1 716,57	198 024,81	(2 065,19)	XS2167007249
Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24	EUR	876 648,48	24 348,32	886 836,61	10 188,13	XS1224710399
Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	177 639,66	1 989,70	178 695,53	1 055,87	US03938LBB99
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20 2024-01-15	EUR	89 510,00	11 120,49	89 570,95	60,95	XS1551347393
Bonos BNP PARIBAS SA 2,38 2025-02-17	EUR	498 010,29	10 539,18	492 336,71	(5 673,58)	XS1190632999
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	99 508,80	1 733,41	97 139,28	(2 369,52)	XS2265369657
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	204 677,81	1 389,76	198 193,85	(6 483,96)	XS2204842384
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	191 403,00	13 519,57	190 431,25	(971,75)	DE000A2TEDB8
Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	165 112,16	1 094,33	171 116,95	6 004,79	US097023DG73
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 791 350,96</b>	<b>110 205,01</b>	<b>6 733 313,45</b>	<b>(58 037,51)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	603 044,73	-	606 628,43	3 583,70	IE00BJ7HMK78
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	944 996,11	-	1 074 294,17	129 298,06	IE00B4L5YX21
IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	1 250 103,30	-	1 291 309,92	41 206,62	IE00BYXHR262
IIC FlossBach Von Storch "IT" (EUR)	EUR	1 619 070,00	-	1 751 600,00	132 530,00	LU1481584016
IIC Aegon European ABS Fund I EUR Acc	EUR	1 408 751,34	-	1 434 916,96	26 165,62	IE00BZ005F46
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	738 825,73	-	756 766,12	17 940,39	LU0348927095

CLASE 8.ª



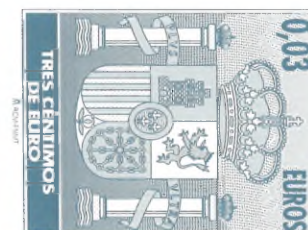
008550656

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IIC Candriam Sustainable Bond EURO Corporate "I" (	EUR	1 117 569,26	-	1 188 778,92	71 209,66	LU1313770619
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	596 959,11	-	655 450,29	58 491,18	FR0011844034
IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	1 463 346,02	-	1 581 906,40	118 560,38	LU0360483019
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	908 024,90	-	1 007 028,84	99 003,94	LU0454739615
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	445 500,00	-	462 480,00	16 980,00	IE00BLNMYC90
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	500 001,09	-	506 156,65	6 155,56	LU0853555893
IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	441 321,28	-	585 528,41	144 207,13	DE0005933956
IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	969 431,20	-	971 761,16	2 329,96	LU1720110474
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	712 633,76	-	674 975,88	(37 657,88)	LU2362693702
IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	999 945,18	-	1 083 152,00	83 206,82	LU1437015735
IIC Candriam Sustainable "V" (EUR) E	EUR	789 311,52	-	813 279,28	23 967,76	LU1434522717
IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	1 848 755,44	-	2 124 648,00	275 892,56	IE00B441G979
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	727 732,66	-	880 445,82	152 713,16	IE000QF66PE6
IIC iShares World Min Volatility ESG USD A	EUR	1 288 698,17	-	1 324 764,96	36 066,79	IE00BKVL7778
IIC M&G (Lux) Global Dividend Fund CI EUR	EUR	536 419,74	-	544 763,58	8 343,84	LU1797813448
IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	2 373 393,90	-	2 519 313,93	145 920,03	IE00BKS7L097
IIC ETF iShares - Core MSCI World (Xetra)	EUR	1 413 653,00	-	1 596 008,52	182 355,52	IE00B4L5Y983
IIC Neuberger Berman Corporate Hybrid Bond "I" (EU	EUR	389 649,90	-	409 869,20	20 219,30	IE00BZ090894
IIC CG New Perspective "P" (EUR)	EUR	806 327,06	-	888 639,18	82 312,12	LU2133218979
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>24 893 464,40</b>	<b>-</b>	<b>26 734 466,62</b>	<b>1 841 002,22</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>31 684 815,36</b>	<b>110 205,01</b>	<b>33 467 780,07</b>	<b>1 782 964,71</b>	

CLASE 8.ª



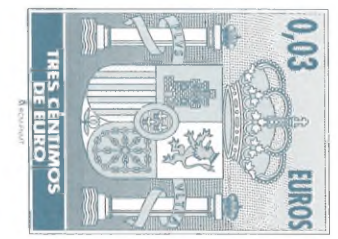
008550657

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	979 083,25	1 003 261,16	18/03/2024
FUTURO Bono del Estado Americano 4,875% Em.3	USD	295 564,30	306 795,79	19/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 274 647,55</b>	<b>1 310 056,95</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 274 647,55</b>	<b>1 310 056,95</b>	



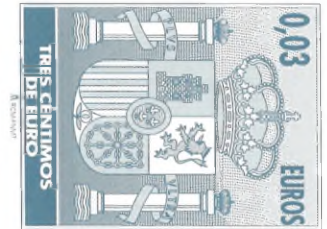
008550658

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	50 474,49	4 593,00	46 896,41	(3 578,08)	ES00000126A4
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	208 562,99	67 642,34	130 645,00	(77 917,99)	ES00000127C8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>259 037,48</b>	<b>72 235,34</b>	<b>177 541,41</b>	<b>(81 496,07)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	29 996,46	18 879,12	(17 839,81)	(47 836,27)	XS1978210273
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	899 114,83	7 960,57	846 110,43	(53 004,40)	XS1814065345
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	696 806,22	12 873,63	682 782,53	(14 023,69)	XS1201001572
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	682 319,45	7 379,97	620 654,56	(61 664,89)	XS1512827095
Bonos CEP IV Investment 3, SARL 1,50 2028-06-08	EUR	99 610,00	894,55	82 900,13	(16 709,87)	XS2348237871
Bonos VERISURE HOLDING AB 4,95 2025-12-15	EUR	200 547,25	4 054,80	184 432,30	(16 114,95)	ES0305293005
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	500 192,25	2 541,84	460 199,83	(39 992,42)	XS1598757760
Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29	EUR	988 695,43	541,71	971 031,44	(17 663,99)	ES0813211010
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	585 633,40	9 694,68	518 728,61	(66 904,79)	ES0244251015
Bonos CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	395 560,00	7 064,58	390 040,84	(5 519,16)	XS1645495349
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	29 996,46	18 865,28	(18 677,89)	(48 674,35)	XS1978209002
Bonos CAIXABANK 6,75 2024-06-13	EUR	378 699,26	4 532,06	386 525,42	7 826,16	ES0840609004
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100 000,00	31,16	92 277,86	(7 722,14)	ES0211839263
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249 450,00	3 616,54	232 276,98	(17 173,02)	XS1135277140
Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	251 475,00	5 366,41	242 412,39	(9 062,61)	XS1040105980
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	289 150,00	6 204,19	282 505,04	(6 644,96)	XS1202849086
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,88 2023-09-13	EUR	98 920,00	721,37	98 788,70	(131,30)	XS1489184900
Bonos IBERDROLA, S.A. 3,13 2028-08-22	EUR	301 590,00	862,87	293 378,52	(8 211,48)	XS2558916693
Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188 270,00	598,97	183 491,77	(4 778,23)	XS1725677543
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	333 770,00	7 195,80	325 763,77	(8 006,23)	XS2385393405
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15	EUR	505 955,00	3 204,03	418 526,24	(87 428,76)	XS2393001891
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 805 751,01</b>	<b>123 084,13</b>	<b>7 276 309,66</b>	<b>(529 441,35)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
Pagarés URBASER 2,40 2023-02-22	EUR	198 007,99	1 306,25	198 577,10	569,11	ES0505438335
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>198 007,99</b>	<b>1 306,25</b>	<b>198 577,10</b>	<b>569,11</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	722 083,21	-	523 278,29	(198 804,92)	ES0105223004
Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	663 071,95	-	448 211,24	(214 860,71)	ES0178430E18

CLASE 8.<sup>a</sup>

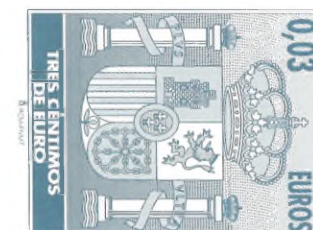


008550659

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

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 385 155,16</b>	<b>-</b>	<b>971 489,53</b>	<b>(413 665,63)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC Codex Global Fund, FI, Clase I	EUR	600 000,00	-	527 772,93	(72 227,07)	ES0119251009
IIC Cartesio X FI	EUR	1 605 073,22	-	1 662 593,19	57 519,97	ES0116567035
IIC MARAL MACRO FI	EUR	1 000 000,00	-	973 115,46	(26 884,54)	ES0160741007
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 205 073,22</b>	<b>-</b>	<b>3 163 481,58</b>	<b>(41 591,64)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>12 853 024,86</b>	<b>196 625,72</b>	<b>11 787 399,28</b>	<b>(1 065 625,58)</b>	

CLASE 8.ª

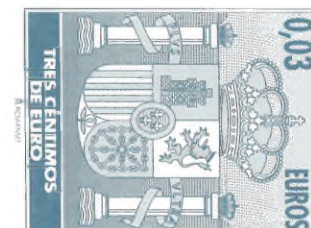


008550660

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
Bonos ESTADO NORUEGA 2,00 2023-05-24	NOK	249 858,61	(63,08)	236 729,72	(13 128,89)	NO0010646813
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>249 858,61</b>	<b>(63,08)</b>	<b>236 729,72</b>	<b>(13 128,89)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	486 770,00	6 198,58	459 548,34	(27 221,66)	XS1497606365
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	394 129,56	10 663,35	337 638,55	(56 491,01)	XS2256949749
Bonos PROCTER & GAMBLE CO 1,00 2026-04-23	USD	171 404,69	406,16	167 155,53	(4 249,16)	US742718FP97
Bonos JPMorgan Chase & Co. 7,02 2099-10-20	USD	164 516,13	4 227,87	183 011,68	18 495,55	US48128BAD38
Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02	EUR	202 425,57	3 711,89	199 103,23	(3 322,34)	XS2150054026
Bonos TELEFONICA, S.A. 5,88 2099-03-24	EUR	306 995,29	12 019,54	298 922,85	(8 072,44)	XS1050461034
Bonos ORANGE SA 5,00 2099-10-01	EUR	100 546,56	1 227,60	99 997,67	(548,89)	XS1115498260
Bonos AT&T Inc. 2,88 2099-02-18	EUR	194 798,32	1 514,50	180 751,09	(14 047,23)	XS2114413565
Bonos ARYZTA EURO FINANCE DAC 6,82 2099-11-21	EUR	399 937,82	24 106,31	367 330,07	(32 607,75)	XS1134780557
Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04	EUR	200 090,00	1 748,73	192 715,50	(7 374,50)	XS2167007249
Bonos Goldman Sachs Sucursal Espa libor 2027-10-28	USD	340 692,07	(12 322,55)	319 841,38	(20 850,69)	US38141GVX95
Bonos BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FU 1,75	EUR	372 148,28	4 302,10	322 347,60	(49 800,68)	XS2403519601
Bonos TELEFONICA, S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	180 310,00	6 688,00	161 329,67	(18 980,33)	XS2410367747
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195 200,00	1 241,08	174 503,44	(20 696,56)	XS1511793124
Bonos Morgan Stanley 2,40 2026-05-08	USD	422 510,06	5 026,60	391 796,36	(30 713,70)	US594918BR43
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,88 2023-11-22	EUR	191 403,00	6 365,92	194 786,90	3 383,90	DE000A2TEDB8
Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	124 537,82	10 718,59	119 198,93	(5 338,89)	XS2288097640
Bonos General Electric 8,10 2099-01-20	USD	109 822,81	316,04	114 911,26	5 088,45	US369604BQ57
Bonos Volvo 2,00 2025-01-24	EUR	198 410,00	4 135,70	187 186,24	(11 223,76)	XS1724626699
Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	225 488,00	5 611,37	219 519,38	(5 968,62)	XS1935256369
Bonos APPLE 2,40 2023-05-03	USD	557 695,28	5 459,89	620 774,87	63 079,59	US037833AK68
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	204 677,81	2 312,31	181 575,30	(23 102,51)	XS2204842384
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	99 508,80	1 768,21	89 613,36	(9 895,44)	XS2265369657
Bonos BNP PARIBAS SUCURSAL ESPAÑA 2,38	EUR	498 010,29	10 584,16	486 061,73	(11 948,56)	XS1190632999
Bonos Netflix Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	115 851,11	(3 042,69)	99 244,89	(16 606,22)	XS1821883102
Bonos Verizon Communications Inc. 1,45 2026-03-20	USD	172 646,48	83,51	167 764,60	(4 881,88)	US92343VGG32
Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	165 112,16	1 271,27	169 552,55	4 440,39	US097023DG73
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2099-03-20	EUR	272 049,61	12 307,80	268 938,28	(3 111,33)	XS1206541366
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88	EUR	509 960,10	2 472,10	469 611,37	(40 348,73)	XS2010037849
Bonos AMERICAN INTL GROUP VAR 2037-03-15	EUR	200 001,95	(808,03)	180 742,01	(19 259,94)	XS0291642154

CLASE 8.<sup>a</sup>

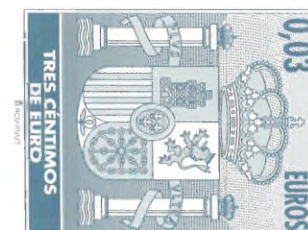


008550661

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	185 462,01	560,58	179 088,28	(6 373,73)	US29446MAD48
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	294 242,19	7 685,89	290 580,97	(3 661,22)	DE000A14J587
Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26	EUR	93 159,09	3 237,71	92 553,55	(605,54)	XS1195202822
Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24	EUR	876 648,48	24 338,68	869 515,55	(7 132,93)	XS1224710399
Bonos BAYER AG 3,75 2074-07-01	EUR	976 059,86	18 121,67	932 078,33	(43 981,53)	DE000A11QR73
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20	EUR	89 510,00	2 974,50	92 644,95	3 134,95	XS1551347393
Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	177 639,66	2 367,82	181 466,60	3 826,94	US03938LBB99
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	197 475,00	2 478,83	185 989,48	(11 485,52)	XS1819575066
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 667 845,86</b>	<b>192 081,59</b>	<b>10 249 392,34</b>	<b>(418 453,52)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones BAYER AG	EUR	644 000,00	-	555 737,50	(88 262,50)	DE000BAY0017
Acciones E.ON AG	EUR	681 246,14	-	652 437,27	(28 808,87)	DE000ENAG999
Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	407 547,25	-	284 054,18	(123 493,07)	US2546871060
Acciones DANONE	EUR	787 981,40	-	585 837,00	(202 144,40)	FR0000120644
Acciones Roche Holdings AG	CHF	236 170,23	-	305 941,21	69 770,98	CH0012032048
Acciones iShares Physical Gold ETC	EUR	442 855,94	-	554 440,00	111 584,06	IE00B4ND3602
Acciones Novartis AG	CHF	222 974,27	-	311 078,62	88 104,35	CH0012005267
Acciones STELLANTIS NV	EUR	354 309,26	-	358 128,00	3 818,74	NL00150001Q9
Acciones Vonovia SE	EUR	525 889,40	-	309 381,00	(216 508,40)	DE000A1ML7J1
Acciones UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1 001 650,81	-	393 903,00	(607 747,81)	FR0013326246
Acciones Alibaba Group Holding Limited	USD	264 906,80	-	166 223,07	(98 683,73)	US01609W1027
Acciones Deutsche Bank AG	EUR	763 067,93	-	598 060,00	(165 007,93)	DE0005552004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 332 599,43</b>	<b>-</b>	<b>5 075 220,85</b>	<b>(1 257 378,58)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1 413 653,00	-	1 324 865,57	(88 787,43)	IE00B4L5Y983
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	459 158,90	-	458 290,64	(868,26)	LU0454739615
IIC iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	1 000 733,00	-	996 845,04	(3 887,96)	IE00B441G979
IIC iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	468 776,47	-	507 493,35	38 716,88	DE000A0F5UJ7
IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	1 597 574,10	-	1 783 382,00	185 807,90	DE0005933956
IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	1 276 800,00	-	1 245 000,00	(31 800,00)	IE00BD5CVC03
IIC Olea Investment Fund - Neutral Inversiones -C	EUR	617 045,00	-	631 345,00	14 300,00	LU1882691253
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	493 138,40	-	483 791,20	(9 347,20)	IE00BJ7HMK78
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	499 244,57	-	453 847,68	(45 396,89)	LU2362693702
IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	499 932,68	-	484 420,69	(15 511,99)	LU1437015735

CLASE 8.<sup>a</sup>

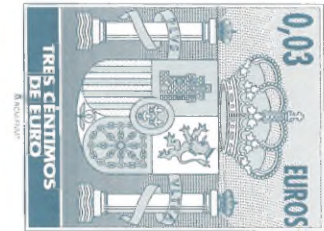


008550662

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	2 436 945,31	-	2 360 166,02	(76 779,29)	IE000QF66PE6
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	445 500,00	-	420 120,00	(25 380,00)	IE00BLNMYC90
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	500 001,09	-	470 360,02	(29 641,07)	LU0853555893
IIC Muzinich Funds- EhancedYield S-T "A" (EUR) ACC	EUR	1 249 713,36	-	1 234 147,20	(15 566,16)	IE0033758917
IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	798 861,26	-	771 670,26	(27 191,00)	LU1325141510
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	944 996,11	-	934 726,95	(10 269,16)	IE00B4L5YX21
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	1 043 391,06	-	1 070 415,03	27 023,97	LU1720112173
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	434 121,65	-	408 445,66	(25 675,99)	LU0348927095
IIC iS J.P. Morgan \$ EM Bond EUR	EUR	1 038 784,12	-	764 898,75	(273 885,37)	IE00B9M6RS56
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	596 959,11	-	612 095,11	15 136,00	FR0011844034
IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	510 630,12	-	477 116,64	(33 513,48)	LU0360483019
IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	502 432,58	-	473 127,70	(29 304,88)	LU0803997666
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>18 828 391,89</b>	<b>-</b>	<b>18 366 570,51</b>	<b>(461 821,38)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>36 078 695,79</b>	<b>192 018,51</b>	<b>33 927 913,42</b>	<b>(2 150 782,37)</b>	

CLASE 8.ª

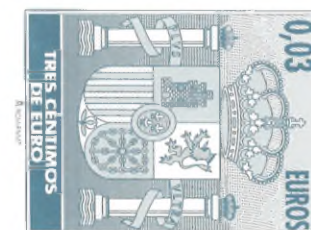


008550663

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 987 276,97	2 009 154,60	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 987 276,97</b>	<b>2 009 154,60</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	2 354 040,17	43 647,83	17/03/2023
OPCION Microsoft 100	USD	461 933,38	1 998,13	20/01/2023
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>2 815 973,55</b>	<b>45 645,96</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P 500 50	USD	2 517 515,13	96 613,73	17/03/2023
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>2 517 515,13</b>	<b>96 613,73</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 320 765,65</b>	<b>2 151 414,29</b>	

CLASE 8.ª



008550664



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA FIJA



008550665

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundo semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se benefician de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008550666

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos - no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

En la parte de renta variable, en el primer semestre del año se ha vendido la posición europea ETF Eurostoxx banks total para comprar Invesco S&P 500 y iShares World Min Volatility , de forma que se ha aumentado la exposición al mercado americano. Posteriormente la venta de Novartis, Gestamp, Telefónica, Roche, Deutsche Bank, Vonovia, Bayern, E.ON, Danone, Unibail-Rodamco-Westfield, Stellantis, Alibaba y The Walt Disney a favor de M&G Global Dividend y Capital Group New Perspective, incorporando activos con sesgo de sostenibilidad (art.8 por SFDR) en la cartera.

En la parte de renta fija se han vendido por el lado de gobiernos dos bonos del tesoro español con vencimientos en 2024 y 2030 y un bono del estado de Noruega que venció el pasado mayo. En el segmento de bonos con calidad crediticia, se han vendido diversas posiciones en aquellos bonos con un vencimiento mayor para incorporar estrategias de más corto plazo como tres bonos de Jaguar, Rolls-Royce y Telecom Italia con vencimiento en el primer semestre de 2024. Por otro lado, se realizó un movimiento táctico por cobertura de divisa con cambio a la clase hedgeada de Muzinich Enhancedyield, además de la salida de Olea Neutral para la adquisición de dos fondos de Candriam de crédito europeo a corto plazo con sesgo de sostenibilidad.

En la parte de renta variable, en el segundo semestre del año no se han realizado cambios muy relevantes en la cartera mas allá de que se ha cambiado parte del INVESCO S&P 500 ESG UCITS ETF EUR HDG ACC por su homologo sin la divisa cubierta con el fin de aprovechar una posible apreciación del dólar frente al euro.

En la parte de renta fija corporativa directa han vencido varios bonos (Glencore 09 -2023 y Caixabank 07-2023) a la vez que se han vendido los bonos de Iberdrola 08-2028, Telefonica 03-2099, Volvo 01-2025 y General Electric 01-2099. Se acepto la oferta de recompra por parte de la empresa del bono de Bayer 07-2074. Conforme se ha ido reduciendo la renta fija directa se han ido incorporando fondos de Renta Fija. A lo largo del segundo semestre se ha comprado el MUTUAFONDO "L" con un peso de un 3,5%, AEGON EUROPEAN ABS FUND I con un 3,2%, NEUBERGER BERMAN CORPORATE HYBRID I con un 0,92%, FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORTUNITIES con un 3,93%. A la vez tambien se han realizado diversas ventas en los fondos de Renta Fija se ha vendido los fondos JPM EM Bond EUR que tenia un peso de un 1,69%, el fondo BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HIGH YIELD BOND con un peso de un 2,91%, el fondo NN US CREDIT HEDGED con un peso de 0,52% y el fondo VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" con un 1,73%.

Se ha gestionado activamente la duración en renta fija con la compra, y posterior disminución, de futuros del 10 años del bono alemán y del estadounidense. Se ha dejado vencer la cobertura en el S&P 500 y el Euro Stoxx 50 vía opciones.

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el año ha estado limitada a derivados sobre el Euro Stoxx 50, S&P 500, bono alemán y estadounidense a 10 años y EUR/USD. El fondo cierra periodo con una posición comprada en futuros del EUR/USD (vendida en dólares) por importe del 2,2% del patrimonio del fondo. Además, el fondo cierra periodo con una posición comprada en el bono estadounidense por importe del 0,7% del patrimonio del fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INCLUIDA



008550667

**Core Assets S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **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 financieras subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

### **Gastos de I+D y Medioambientales**

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

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

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

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