

## **Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



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

A los accionistas de Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

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

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08374

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>



005817685

Cimbalaria, 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>58 602 964,53</b> | <b>51 979 850,74</b> |
| Deudores                                  | 483 950,94           | 585 875,59           |
| Cartera de inversiones financieras        | 55 037 180,38        | 49 937 189,67        |
| Cartera interior                          | 10 496 177,63        | 9 276 601,74         |
| Valores representativos de deuda          | 5 892 506,31         | 5 699 361,38         |
| Instrumentos de patrimonio                | 944 974,00           | 962 592,00           |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 3 130 251,15         | 1 998 584,61         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | 528 446,17           | 616 063,75           |
| Cartera exterior                          | 44 326 488,89        | 40 571 903,37        |
| Valores representativos de deuda          | 14 954 270,94        | 21 589 198,00        |
| Instrumentos de patrimonio                | 18 474 352,96        | 10 785 646,55        |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 10 888 821,57        | 8 161 486,15         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 9 043,42             | 35 572,67            |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 214 513,86           | 88 684,56            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 3 081 833,21         | 1 456 785,48         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>58 602 964,53</b> | <b>51 979 850,74</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>

005817686

**Cimbalaria, 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>58 268 405,26</b> | <b>51 824 293,48</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 58 268 405,26        | 51 824 293,48        |
| Capital                                                             | 55 913 780,00        | 55 913 780,00        |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 6 657 229,45         | 6 077 274,60         |
| Reservas                                                            | 11 662 531,81        | 11 664 493,31        |
| (Acciones propias)                                                  | (16 115 490,17)      | (17 658 126,91)      |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (4 173 127,52)       | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 4 323 481,69         | (4 173 127,52)       |
| (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>334 559,27</b>    | <b>155 557,26</b>    |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 287 019,47           | 155 557,26           |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 47 539,80            | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>58 602 964,53</b> | <b>51 979 850,74</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2023</b>          | <b>2022</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>20 095 069,91</b> | <b>18 114 784,68</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 20 095 069,91        | 16 516 365,79        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | 1 598 418,89         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>37 083 211,73</b> | <b>47 500 262,83</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                       | 14 086 220,00        | 14 086 220,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 1 089 051,64         | 4 173 127,52         |
| Otros                                                               | 21 907 940,09        | 29 240 915,31        |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>57 178 281,64</b> | <b>65 615 047,51</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>



005817687

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresada en euros)

|                                                                     | 2023                | 2022                  |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                   | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -                     |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (736 159,69)        | (672 241,37)          |
| Comisión de gestión                                                 | (599 883,06)        | (554 396,81)          |
| Comisión de depositario                                             | (70 895,32)         | (65 519,59)           |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                     |
| Otros                                                               | (65 381,31)         | (52 324,97)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | 56,52                 |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(736 159,69)</b> | <b>(672 184,85)</b>   |
| Ingresos financieros                                                | 1 547 269,18        | 881 432,19            |
| Gastos financieros                                                  | (90 564,50)         | (116 618,11)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 3 363 299,12        | (1 897 370,34)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 226 733,13          | 113 760,00            |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 3 144 002,18        | (1 092 959,37)        |
| Por operaciones con derivados                                       | (7 436,19)          | (918 170,97)          |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | 56 914,79           | 209 466,72            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 195 732,26          | (2 577 853,13)        |
| Deterioros                                                          | -                   | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 35 966,09           | (148 006,64)          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 59 119,39           | (2 533 466,90)        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 100 646,78          | 103 620,41            |
| Otros                                                               | -                   | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>5 072 650,85</b> | <b>(3 500 942,67)</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>4 336 491,16</b> | <b>(4 173 127,52)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (13 009,47)         | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>4 323 481,69</b> | <b>(4 173 127,52)</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.



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 4.323.481,69

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 4.323.481,69



005817688

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                        | Capital       | Prima de emisión | Reservas      | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total         |
|----------------------------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2022      | 55.913.780,00 | 6.077.274,60     | 11.664.493,31 | (17.658.126,91)    | -                                   | (4.173.127,52)          | -                         | 51.824.293,48 |
| Ajustes por cambios de criterio        | -             | -                | -             | -                  | -                                   | -                       | -                         | -             |
| Ajustes por errores                    | -             | -                | -             | -                  | -                                   | -                       | -                         | -             |
| Saldo ajustado                         | 55.913.780,00 | 6.077.274,60     | 11.664.493,31 | (17.658.126,91)    | -                                   | (4.173.127,52)          | -                         | 51.824.293,48 |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -             | -                | -             | -                  | -                                   | 4.323.481,69            | -                         | 4.323.481,69  |
| Aplicación del resultado del ejercicio | -             | -                | -             | -                  | (4.173.127,52)                      | 4.173.127,52            | -                         | -             |
| Operaciones con accionistas            | -             | 579.954,85       | (1.961,50)    | 1.542.636,74       | -                                   | -                       | -                         | 2.120.630,09  |
| Otras variaciones del patrimonio       | -             | -                | -             | -                  | -                                   | -                       | -                         | -             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2023      | 55.913.780,00 | 6.657.229,45     | 11.662.531,81 | (16.115.490,17)    | (4.173.127,52)                      | 4.323.481,69            | -                         | 58.268.405,26 |

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.

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 (4 173 127,52)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (4 173 127,52)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                        | Capital       | Prima de<br>emisión | Reservas      | (Acciones<br>propias) | Resultados<br>de<br>ejercicios<br>anteriores | Resultado del<br>ejercicio | Otro<br>patrimonio<br>atribuido | Total          |
|----------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------------|----------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2021      | 54 045 390,00 | 4 634 934,93        | 7 826 385,72  | (19 840 295,85)       | -                                            | 3 840 444,87               | -                               | 50 506 859,67  |
| Ajustes por cambios de criterio        | -             | -                   | -             | -                     | -                                            | -                          | -                               | -              |
| Ajustes por errores                    | -             | -                   | -             | -                     | -                                            | -                          | -                               | -              |
| Saldo ajustado                         | 54 045 390,00 | 4 634 934,93        | 7 826 385,72  | (19 840 295,85)       | -                                            | 3 840 444,87               | -                               | 50 506 859,67  |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -             | -                   | -             | -                     | -                                            | (4 173 127,52)             | -                               | (4 173 127,52) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | -             | -                   | 3 840 444,87  | -                     | -                                            | (3 840 444,87)             | -                               | -              |
| Operaciones con accionistas            | 1 868 390,00  | 1 442 339,67        | (2 337,28)    | 2 182 168,94          | -                                            | -                          | -                               | 5 490 561,33   |
| Otras variaciones del patrimonio       | -             | -                   | -             | -                     | -                                            | -                          | -                               | -              |
| Saldos al 31 de diciembre de 2022      | 55 913 780,00 | 6 077 274,60        | 11 664 493,31 | (17 658 126,91)       | -                                            | (4 173 127,52)             | -                               | 51 824 293,48  |



CLASE 8.ª



005817689



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código: 84



005817690

**Cimbalaria, 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**

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de octubre de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 27 de abril de 2001 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817691

**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 1,10%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,13%.

Adicionalmente, con fecha 23 de febrero de 2015, D. Juan Galobart Regas, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión con la Sociedad, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, asciende a 36.299,24 euros y 29.039,40 euros respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817692

**Cimbalaria, 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)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



005817693

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817694

Cimbalaria, 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)

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

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

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

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

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

|                                                     | 2023                | 2022                  |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              |                     |                       |
| Resultado del ejercicio                             | 4 323 481,69        | (4 173 127,52)        |
|                                                     | <u>4 323 481,69</u> | <u>(4 173 127,52)</u> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                    |                     |                       |
| Reserva legal                                       | 432 348,17          | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                 | -                   | (4 173 127,52)        |
| Compensación de resultados de ejercicios anteriores | 3 891 133,52        | -                     |
|                                                     | <u>4 323 481,69</u> | <u>(4 173 127,52)</u> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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





CLASE 8.ª



005817695

Cimbalaria, 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)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817696

**Címbalaria, 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)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor. El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



005817697

**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817698

**Cimbalaria, 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)

---

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



005817699

**Címbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

**k) Valor liquidativo de las acciones**

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

**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817700

**Cimbalaria, 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              | 332 801,18        | 481 381,66        |
| Administraciones públicas deudoras | 90 740,97         | 71 311,66         |
| Otros                              | 60 408,79         | 33 182,27         |
|                                    | <u>483 950,94</u> | <u>585 875,59</u> |

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

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones practicadas intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, pendientes de liquidar al cierre del ejercicio correspondiente.

**6. Acreedores**

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

|                                      | 2023              | 2022              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones públicas acreedoras | 14 134,47         | 900,00            |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 99 999,83         |                   |
| Otros                                | 172 885,17        | 154 657,26        |
|                                      | <u>287 019,47</u> | <u>155 557,26</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817701

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

|                                                     | 2023             | 2022          |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Otras retenciones                                   | 1 125,00         | 900,00        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 13 009,47        | -             |
|                                                     | <b>14 134,47</b> | <b>900,00</b> |

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.

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

|                                             | 2023                 | 2022                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>10 496 177,63</b> | <b>9 276 601,74</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 5 892 506,31         | 5 699 361,38         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 944 974,00           | 962 592,00           |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 3 130 251,15         | 1 998 584,61         |
| Otros                                       | 528 446,17           | 616 063,75           |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>44 326 488,89</b> | <b>40 571 903,37</b> |
| Valores representativos de deuda            | 14 954 270,94        | 21 589 198,00        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 18 474 352,96        | 10 785 646,55        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 10 888 821,57        | 8 161 486,15         |
| Derivados                                   | 9 043,42             | 35 572,67            |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>214 513,86</b>    | <b>88 684,56</b>     |
|                                             | <b>55 037 180,38</b> | <b>49 937 189,67</b> |





CLASE 8.ª



005817702

Cimbalaria, 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)

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 Bankinter, S.A.

**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                 | 2 191 188,27        | 203 223,52          |
| Cuentas en divisa                | 890 644,94          | 1 253 561,96        |
|                                  | <b>3 081 833,21</b> | <b>1 456 785,48</b> |

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

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

**a) Capital**

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

|                             | 2022                 | Operaciones<br>con acciones | Otros    | 2023                 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 7 000 000,00         | -                           | -        | 7 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 48 913 780,00        | -                           | -        | 48 913 780,00        |
|                             | <b>55 913 780,00</b> | <b>-</b>                    | <b>-</b> | <b>55 913 780,00</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817703

Cimbalaria, 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)

|                             | 2021                 | Operaciones<br>con acciones | Otros    | 2022                 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 7 000 000,00         | -                           | -        | 7 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 47 045 390,00        | 1 868 390,00                | -        | 48 913 780,00        |
|                             | <b>54 045 390,00</b> | <b>1 868 390,00</b>         | <b>-</b> | <b>55 913 780,00</b> |

El capital inicial está representado por 700.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 70.000.000,00 euros representado por 7.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 1.868.390,00 euros, habiendo puesto en circulación 186.839 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 12 de diciembre de 2022.

b) Reservas

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

|                                    | 2022                 | Distribución<br>resultados de<br>2022 | Otros             | 2023                |
|------------------------------------|----------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 2 036 337,25         | -                                     | -                 | 2 036 337,25        |
| Reserva voluntaria                 | 9 628 156,06         | -                                     | (1 961,50)        | 9 626 194,56        |
| Resultado de ejercicios anteriores | -                    | (4 173 127,52)                        | -                 | (4 173 127,52)      |
|                                    | <b>11 664 493,31</b> | <b>(4 173 127,52)</b>                 | <b>(1 961,50)</b> | <b>7 489 404,29</b> |



CLASE 8.ª



005817704

Cimbalaria, 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)

|                    | 2021                | Distribución<br>resultados de<br>2021 | Otros             | 2022                 |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Reserva legal      | 1 652 292,76        | 384 044,49                            | -                 | 2 036 337,25         |
| Reserva voluntaria | 6 174 092,96        | 3 456 400,38                          | (2 337,28)        | 9 628 156,06         |
|                    | <b>7 826 385,72</b> | <b>3 840 444,87</b>                   | <b>(2 337,28)</b> | <b>11 664 493,31</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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

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      | (17 658 126,91)        | (19 840 295,85)        |
| Entradas                 | (680 924,19)           | (606 685,72)           |
| Salidas                  | 2 223 560,93           | 2 788 854,66           |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(16 115 490,17)</b> | <b>(17 658 126,91)</b> |

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 1.490.875 y 1.647.133 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



005817705

Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor liquidativo

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

|                                    | 2023          | 2022          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 58 268 405,26 | 51 824 293,48 |
| Número de acciones en circulación  | 4 100 503     | 3 944 245     |
| Valor liquidativo por acción       | 14,21         | 13,14         |
| Número de accionistas              | 175           | 223           |

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022, un accionista poseía acciones que representaban el 22,18% y el 23,06% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

|                | 2023   | 2022   |
|----------------|--------|--------|
| Antomuca, S.L. | 22,18% | 23,06% |

**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>



005817706

**Címbalaria, 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 | 14 086 220,00        | 14 086 220,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | 1 089 051,64         | 4 173 127,52         |
| Otros                                         | 21 907 940,09        | 29 240 915,31        |
|                                               | <b>37 083 211,73</b> | <b>47 500 262,83</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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817707

**Cimbalaria, 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.**

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

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

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



CLASE 8.ª



005817708

**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

|            | Hombres | Mujeres | Entidad Jurídica |
|------------|---------|---------|------------------|
| Consejeros | 3       | -       | -                |

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

---

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

**15. Acontecimientos posteriores**

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

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

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



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

| Cartera Interior                                        | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------------------------|--------|-----------------------|-----------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| Deuda pública                                           |        |                       |           |                    |                             |               |
| ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31                          | EUR    | 509 960,00            | 12 858,63 | 509 510,51         | (449,49)                    | ES000000121G2 |
| TOTALES Deuda pública                                   |        | 509 960,00            | 12 858,63 | 509 510,51         | (449,49)                    |               |
| Renta fija privada cotizada                             |        |                       |           |                    |                             |               |
| CAIXABANK 6,75 2024-06-13                               | EUR    | 385 844,00            | 11 343,47 | 390 192,40         | 4 348,40                    | ES0840609004  |
| BKT 3,78 2024-02-28                                     | EUR    | 963 681,10            | -         | 993 683,25         | 30 002,15                   | ES05136899X4  |
| TOTALES Renta fija privada cotizada                     |        | 1 349 525,10          | 11 343,47 | 1 383 875,65       | 34 350,55                   |               |
| Adquisición temporal de activos con Depositario         |        |                       |           |                    |                             |               |
| REPO BKT 3,85 2024-01-02                                | EUR    | 3 999 549,00          | 1 283,12  | 3 999 120,15       | (428,85)                    | ES0L02412069  |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario |        | 3 999 549,00          | 1 283,12  | 3 999 120,15       | (428,85)                    |               |
| Acciones admitidas cotización                           |        |                       |           |                    |                             |               |
| BBVA                                                    | EUR    | 531 781,81            | -         | 608 724,00         | 76 942,19                   | ES0113211835  |
| REPSOL YPF, S.A.                                        | EUR    | 287 555,64            | -         | 336 250,00         | 48 694,36                   | ES0173516115  |
| TOTALES Acciones admitidas cotización                   |        | 819 337,45            | -         | 944 974,00         | 125 636,55                  |               |
| Acciones y participaciones Directiva                    |        |                       |           |                    |                             |               |
| EDM GESTION                                             | EUR    | 3 000 000,00          | -         | 3 130 251,15       | 130 251,15                  | ES0168673004  |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva            |        | 3 000 000,00          | -         | 3 130 251,15       | 130 251,15                  |               |
| Entidades de capital riesgo                             |        |                       |           |                    |                             |               |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 52 025,73             | -         | 127 038,22         | 75 012,49                   | ES0155279005  |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 148 751,13            | -         | 360 167,56         | 211 416,43                  | ES0107575039  |
| PORTOBELLO CAP GEST                                     | EUR    | 23 202,87             | -         | 41 240,39          | 18 037,52                   | ES0170521001  |
| TOTALES Entidades de capital riesgo                     |        | 223 979,73            | -         | 528 446,17         | 304 466,44                  |               |
| TOTAL Cartera Interior                                  |        | 9 902 351,28          | 25 485,22 | 10 496 177,63      | 593 826,35                  |               |



CLASE 8.ª



005817709

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



005817710

| Cartera Exterior                     | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública                        |        |                    |             |                 |                          |              |
| ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06   | EUR    | 201 704,00         | 768,70      | 219 026,89      | 17 322,89                | FR001400EFQ6 |
| TOTALES Deuda pública                |        | 201 704,00         | 768,70      | 219 026,89      | 17 322,89                |              |
| Renta fija privada cotizada          |        |                    |             |                 |                          |              |
| INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25  | EUR    | 177 636,00         | 16 099,72   | 184 773,90      | 7 137,90                 | XS2322423455 |
| CREDIT AGRICOLE 4,28 2025-03-07      | EUR    | 1 000 470,00       | 2 656,31    | 1 001 930,69    | 1 460,69                 | FR001400GDG7 |
| GENERAL MOTORS 6,05 2025-10-10       | USD    | 374 100,90         | 2 712,68    | 369 192,92      | (4 907,98)               | US37045XDZ69 |
| MORGAN STANLEY 6,14 2026-10-16       | USD    | 566 913,65         | (2 418,70)  | 563 444,24      | (3 469,41)               | US61747YEX94 |
| ENEL SPA 6,63 2031-04-16             | EUR    | 513 542,50         | 13 567,33   | 534 484,58      | 20 942,08                | XS2576550243 |
| SOCIETE GENERALE 7,88 2029-01-18     | EUR    | 725 991,00         | 21 469,90   | 726 608,27      | 617,27                   | FR001400F877 |
| TORONTO-DOMINIO 8,13 2027-10-31      | USD    | 502 237,43         | 6 859,61    | 473 224,93      | (29 012,50)              | US89117F8Z56 |
| BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22 | EUR    | 502 167,50         | 6 685,24    | 525 088,72      | 22 921,22                | XS2535283548 |
| UBS AG 6,92 2026-05-12               | USD    | 950 601,47         | 4 971,73    | 914 824,40      | (35 777,07)              | USH42097DA27 |
| JPMORGAN CHASE & CO 6,66 2026-04-26  | USD    | 948 938,39         | 6 631,87    | 915 366,56      | (33 571,83)              | US46647PDB94 |
| GOLDMAN SACHS GROUP 4,96 2025-02-07  | EUR    | 996 470,00         | 9 435,20    | 998 883,80      | 2 413,80                 | XS2441551970 |
| VOLKSWAGEN AG 7,50 2028-09-06        | EUR    | 305 949,00         | 6 715,47    | 327 094,68      | 21 145,68                | XS2675884576 |
| BANK OF AMERICA CORP 4,96 2025-08-24 | EUR    | 994 720,00         | 6 794,18    | 1 002 735,65    | 8 015,65                 | XS2345784057 |
| ASR NEDERLAND NV 5,00 2024-09-30     | EUR    | 496 317,50         | 8 908,55    | 498 171,49      | 1 853,99                 | XS1115800655 |
| BBVA 6,00 2026-01-15                 | EUR    | 570 168,00         | 10 831,94   | 594 620,95      | 24 452,95                | ES0813211028 |
| BP PLC 3,25 2026-03-22               | EUR    | 373 356,00         | 8 428,28    | 385 691,39      | 12 335,39                | XS2193661324 |
| CAIXABANK 0,63 2024-10-01            | EUR    | 471 407,50         | 18 573,05   | 470 660,39      | (747,11)                 | XS2055758804 |
| AT&T 2,40 2024-03-15                 | EUR    | 506 447,50         | 3 909,96    | 504 063,52      | (2 383,98)               | XS1076018131 |
| UBS AG 0,25 2026-01-29               | EUR    | 277 281,00         | 10 396,64   | 277 955,72      | 674,72                   | CH0520042489 |
| ENEL SPA 1,67 2024-06-17             | EUR    | 726 367,50         | 17 924,00   | 718 947,25      | (7 420,25)               | XS2066706818 |
| VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01        | EUR    | 492 837,50         | 6 567,77    | 486 854,48      | (5 983,02)               | XS1972548231 |
| VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27        | EUR    | 529 830,00         | (16 254,89) | 520 554,32      | (9 275,68)               | XS1799938995 |
| VODAFONE GROUP PLC 7,00 2029-01-04   | USD    | 471 843,19         | 7 888,92    | 467 655,56      | (4 187,63)               | US92857WBQ24 |
| LLOYDS TSB BANK PLC 4,70 2024-06-21  | EUR    | 501 930,00         | (1 063,81)  | 503 079,50      | 1 149,50                 | XS1633845158 |
| SOCIETE GENERAL 8,00 2025-09-29      | USD    | 261 203,45         | 8 612,34    | 268 124,68      | 6 921,23                 | USF43628B413 |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



005817711

| Cartera Exterior                    | Divisa | Valoración    |       | Intereses  | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|-------------------------------------|--------|---------------|-------|------------|--------------------|-----------------------------|--------------|
|                                     |        | inicial       | final |            |                    |                             |              |
| HSBC BANK PLC 4,92 2026-09-24       | EUR    | 496 740,00    |       | 1 356,65   | 501 211,46         | 4 471,46                    | XS2388490802 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada |        | 14 735 466,98 |       | 188 259,94 | 14 735 244,05      | (222,93)                    |              |
| Acciones admitidas cotización       |        |               |       |            |                    |                             |              |
| META PLATFORMS INC                  | USD    | 670 662,34    |       | -          | 881 693,84         | 211 031,50                  | US30303M1027 |
| ASML HOLDINGS NV                    | EUR    | 519 856,02    |       | -          | 630 572,50         | 110 716,48                  | NL0010273215 |
| ABBVIE INC                          | USD    | 246 492,80    |       | -          | 252 668,48         | 6 175,68                    | US00287Y1091 |
| LOGITECH INTERNATIONAL              | CHF    | 311 414,03    |       | -          | 343 585,77         | 32 171,74                   | CH0025751329 |
| UBS AG                              | CHF    | 419 305,40    |       | -          | 562 160,77         | 142 855,37                  | CH0244767585 |
| CREDITO ITALIAN                     | EUR    | 413 143,65    |       | -          | 491 300,00         | 78 156,35                   | IT0005239360 |
| SHOPIFY INC                         | USD    | 495 121,29    |       | -          | 599 773,55         | 104 652,26                  | CA82509L1076 |
| EADS                                | EUR    | 303 412,10    |       | -          | 489 230,00         | 185 817,90                  | NL0000235190 |
| GENERAL ELECTRIC CO                 | USD    | 433 792,21    |       | -          | 462 427,54         | 28 635,33                   | US3696043013 |
| VINCI SA                            | EUR    | 393 313,98    |       | -          | 409 320,00         | 16 006,02                   | FR0000125486 |
| SHELL PLC                           | EUR    | 454 462,93    |       | -          | 555 889,20         | 101 426,27                  | GB00BP6MXD84 |
| ALPHABET INC                        | USD    | 604 484,38    |       | -          | 721 225,54         | 116 741,16                  | US02079K3059 |
| BWX TECHNOLOGIES INC                | USD    | 356 395,01    |       | -          | 347 509,06         | (8 885,95)                  | US05605H1005 |
| DHL GROUP                           | EUR    | 384 699,56    |       | -          | 381 267,50         | (3 432,06)                  | DE0005552004 |
| NOVO NORDISK                        | DKK    | 252 521,27    |       | -          | 468 258,25         | 215 736,98                  | DK0062498333 |
| MICROSOFT CORP                      | USD    | 672 452,88    |       | -          | 817 478,26         | 145 025,38                  | US5949181045 |
| AMAZON.COM INC                      | USD    | 664 413,92    |       | -          | 756 947,46         | 92 533,54                   | US0231351067 |
| BIONTECH SE                         | EUR    | 263 596,79    |       | -          | 142 590,00         | (121 006,79)                | US09075V1026 |
| SAP AG-VORZUG                       | EUR    | 257 749,61    |       | -          | 278 960,00         | 21 210,39                   | DE0007164600 |
| PULTE HOMES INC                     | USD    | 371 726,49    |       | -          | 467 481,88         | 95 755,39                   | US7458671010 |
| MUENCHENER                          | EUR    | 467 306,09    |       | -          | 450 120,00         | (17 186,09)                 | DE0008430026 |
| APPEL COMPUTER                      | USD    | 665 194,17    |       | -          | 767 329,71         | 102 135,54                  | US0378331005 |
| APPLIED MATERIA                     | USD    | 480 760,65    |       | -          | 587 210,14         | 106 449,49                  | US0382221051 |
| MORGAN JP & CO                      | USD    | 639 047,70    |       | -          | 739 565,22         | 100 517,52                  | US46625H1005 |
| SCHLUMBERGER LTD                    | USD    | 452 724,63    |       | -          | 377 101,45         | (75 623,18)                 | AN8068571086 |
| AIR LIQUIDE S.A.                    | EUR    | 284 054,18    |       | -          | 352 240,00         | 68 185,82                   | FR0000120073 |

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



005817712

CLASE 8.ª

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable        | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|------------------------|--------------------------|---------------|
| MARATHON PETROLEUM                                     | USD    | 416 801,24           | -         | 483 782,61             | 66 981,37                | US56585A1025  |
| VEOLIA ENVIROM                                         | EUR    | 210 041,51           | -         | 228 480,00             | 18 438,49                | FR0000124141  |
| TEEKAY TANKERS LTD                                     | USD    | 359 264,51           | -         | 384 732,79             | 25 468,28                | MHY8565N3002  |
| RHEINMETALL AG                                         | EUR    | 420 047,28           | -         | 502 250,00             | 82 202,72                | DE0007030009  |
| CATERPILLAR INC                                        | USD    | 588 055,59           | -         | 615 979,17             | 27 923,58                | US1491231015  |
| NVIDIA CORPORATION                                     | USD    | 656 854,12           | -         | 695 281,70             | 38 427,58                | US67066G1040  |
| FREEMPORT-MCMORAN                                      | USD    | 489 915,69           | -         | 481 997,28             | (7 918,41)               | US35671D8570  |
| HEIDELBERGCEMENT AG                                    | EUR    | 454 900,18           | -         | 542 298,00             | 87 397,82                | DE0006047004  |
| BERKSHIRE HATHA                                        | USD    | 488 840,62           | -         | 565 357,79             | 76 517,17                | US0846707026  |
| UNITEDHEALTH GROUP                                     | USD    | 253 265,90           | -         | 238 437,50             | (14 828,40)              | US91324P1021  |
| THALES S.A.                                            | EUR    | 384 604,72           | -         | 401 850,00             | 17 245,28                | FR0000121329  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>           |        | <b>16 200 695,44</b> |           | <b>- 18 474 352,96</b> | <b>2 273 657,52</b>      |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>            |        |                      |           |                        |                          |               |
| LYXOR INTL ASSET                                       | EUR    | 603 225,62           | -         | 662 500,00             | 59 274,38                | FR0010361683  |
| LEMANIK ASSET MANAG                                    | EUR    | 1 000 000,00         | -         | 1 055 430,32           | 55 430,32                | LU0971116859  |
| AMUNDI INVESTMENT                                      | EUR    | 671 754,31           | -         | 744 052,50             | 72 298,19                | LU1681037864  |
| ALTEX ASSET MA SGIC                                    | EUR    | 149 999,83           | -         | 155 059,31             | 5 059,48                 | LU1877827086  |
| ALTEX ASSET MA SGIC                                    | EUR    | 149 999,92           | -         | 155 962,17             | 5 962,25                 | LU0077114410  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>    |        | <b>2 574 979,68</b>  |           | <b>- 2 773 004,30</b>  | <b>198 024,62</b>        |               |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                      |           |                        |                          |               |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 674 012,24           | -         | 727 210,14             | 53 197,90                | US4642876555  |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 443 423,27           | -         | 552 880,43             | 109 457,16               | US4642887529  |
| SSGA FUNDS MANAGEMENT                                  | USD    | 601 397,31           | -         | 714 826,09             | 113 428,78               | US813669Y8030 |
| CREDIT AGRICOLE ASSE                                   | USD    | 408 406,61           | -         | 443 684,36             | 35 277,75                | US813669Y7040 |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 487 222,62           | -         | 587 884,06             | 100 661,44               | US4642875151  |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 418 303,10           | -         | 458 695,65             | 40 392,55                | US4642887602  |
| SSGA FUNDS MANAGEMENT                                  | USD    | 521 007,68           | -         | 506 483,70             | (14 523,98)              | US813669Y2090 |
| FIRST TRUST NASDAQ                                     | USD    | 394 945,15           | -         | 438 913,04             | 43 967,89                | US33734X8469  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>3 948 717,98</b>  |           | <b>- 4 430 577,47</b>  | <b>481 859,49</b>        |               |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



005817713

| Cartera Exterior                   | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones y participaciones         |        |                    |            |                 |                          |              |
| VANECK VECTORS                     | USD    | 623 623,49         | -          | 712 785,33      | 89 161,84                | US92189F6768 |
| STATE STREET GLOBAL                | USD    | 319 885,30         | -          | 398 270,83      | 78 385,53                | US78463V1070 |
| BLACKROCK FUND                     | USD    | 315 111,02         | -          | 309 161,90      | (5 949,12)               | US4642888287 |
| VANECK VECTORS OIL                 | USD    | 435 708,29         | -          | 364 471,01      | (71 237,28)              | US92189H6071 |
| STATE STREET BANK                  | USD    | 538 153,60         | -          | 533 254,53      | (4 899,07)               | US78468R5569 |
| BLACKROCK FUND                     | USD    | 626 493,66         | -          | 652 472,83      | 25 979,17                | US46434G7640 |
| GLOBAL X MANAGEMENT                | USD    | 685 272,95         | -          | 714 823,37      | 29 550,42                | US37954Y8710 |
| TOTALES Acciones y participaciones |        | 3 544 248,31       | -          | 3 685 239,80    | 140 991,49               |              |
| TOTAL Cartera Exterior             |        | 41 205 812,39      | 189 028,64 | 44 317 445,47   | 3 111 633,08             |              |

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

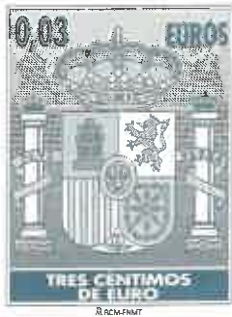
| Descripción                 | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------|--------|---------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Futuros comprados           |        |                                 |                 |                             |
| T4.875%3311030 1 2024-03-31 | USD    | 3 448 928,61                    | 3 578 960,03    | 19/03/2024                  |
| USD/USD 125000 2024-03-31   | USD    | 16 646 141,30                   | 17 053 894,93   | 18/03/2024                  |
| TOTALES Futuros comprados   |        | 20 095 069,91                   | 20 632 854,96   |                             |
| TOTALES                     |        | 20 095 069,91                   | 20 632 854,96   |                             |



005817714

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



005817715

| Cartera Interior                                        | Divisa | Valoración   |  | Intereses   | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía |  | ISIN          |
|---------------------------------------------------------|--------|--------------|--|-------------|--------------------|-----------------------------|--|---------------|
|                                                         |        | inicial      |  |             |                    |                             |  |               |
| Renta fija privada cotizada                             |        |              |  |             |                    |                             |  |               |
| BBVA 5,88 2023-09-24                                    | EUR    | 649 086,00   |  | (30 669,70) | 609 287,12         | (39 798,88)                 |  | ES0813211002  |
| CAIXABANK 6,75 2024-06-13                               | EUR    | 385 844,00   |  | 2 619,47    | 390 224,04         | 4 380,04                    |  | ES0840609004  |
| TOTALES Renta fija privada cotizada                     |        | 1 034 930,00 |  | (28 050,23) | 999 511,16         | (35 418,84)                 |  |               |
| Adquisición temporal de activos con Depositario         |        |              |  |             |                    |                             |  |               |
| REPO BKT 1,70 2023-01-02                                | EUR    | 4 699 523,00 |  | 443,84      | 4 699 850,22       | 327,22                      |  | ES00000012115 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario |        | 4 699 523,00 |  | 443,84      | 4 699 850,22       | 327,22                      |  |               |
| Acciones admitidas cotización                           |        |              |  |             |                    |                             |  |               |
| CATALANA OCCIDENTE                                      | EUR    | 239 195,01   |  | -           | 236 400,00         | (2 795,01)                  |  | ES0116920333  |
| REPSOL YPF, S.A.                                        | EUR    | 287 555,64   |  | -           | 371 250,00         | 83 694,36                   |  | ES0173516115  |
| BBVA                                                    | EUR    | 342 106,92   |  | -           | 354 942,00         | 12 835,08                   |  | ES0113211835  |
| TOTALES Acciones admitidas cotización                   |        | 868 857,57   |  | -           | 962 592,00         | 93 734,43                   |  |               |
| Acciones y participaciones Directiva                    |        |              |  |             |                    |                             |  |               |
| EDM GESTION                                             | EUR    | 2 000 000,00 |  | -           | 1 998 584,61       | (1 415,39)                  |  | ES0168673004  |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva            |        | 2 000 000,00 |  | -           | 1 998 584,61       | (1 415,39)                  |  |               |
| Entidades de capital riesgo                             |        |              |  |             |                    |                             |  |               |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 191 568,53   |  | -           | 476 211,59         | 284 643,06                  |  | ES0107575039  |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 54 265,44    |  | -           | 122 015,44         | 67 750,00                   |  | ES0155279005  |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 2 609,44     |  | -           | 8 162,74           | 5 553,30                    |  | ES0113309035  |
| ALTAMAR CAPITAL PRIV                                    | EUR    | 2 357,44     |  | -           | 2 782,98           | 425,54                      |  | ES0177043033  |
| PORTOBELLO CAP GEST                                     | EUR    | 13 845,48    |  | -           | 6 891,00           | (6 954,48)                  |  | ES0170521001  |
| TOTALES Entidades de capital riesgo                     |        | 264 646,33   |  | -           | 616 063,75         | 351 417,42                  |  |               |
| TOTAL Cartera Interior                                  |        | 8 867 956,90 |  | (27 606,39) | 9 276 601,74       | 408 644,84                  |  |               |



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

| Cartera Exterior                     | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses        | Valor<br>razonable  | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------|--------|-----------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                 |        |                       |                  |                     |                             |              |
| TESORO PÚBLICO 2,25 2024-12-31       | USD    | 452 728,74            | 693,90           | 447 077,05          | (5 651,69)                  | US9128283P31 |
| ELECTRICITE FRANCE 7,50 2028-09-06   | EUR    | 201 704,00            | 1 016,80         | 199 708,60          | (1 995,40)                  | FR001400EFQ6 |
| TESORO PÚBLICO 1,13 2023-02-28       | USD    | 1 805 614,67          | 9 695,68         | 1 760 497,33        | (45 117,34)                 | US91282CBN02 |
| DEUDA ESTADO USA 0,38 2023-10-31     | USD    | 487 829,40            | 4 832,86         | 445 951,88          | (41 877,52)                 | US91282CDD02 |
| DEUDA ESTADO USA 1,63 2023-10-31     | USD    | 2 676 627,17          | (9 262,84)       | 2 750 417,93        | 73 790,76                   | US912828T917 |
| TESORO PÚBLICO 0,13 2023-04-30       | USD    | 498 325,50            | 3 292,38         | 457 368,34          | (40 957,16)                 | US91282CBX83 |
| TESORO PÚBLICO 0,13 2023-03-31       | USD    | 651 354,69            | 935,18           | 646 547,76          | (4 806,93)                  | US91282CBU45 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>         |        | <b>6 774 184,17</b>   | <b>11 203,96</b> | <b>6 707 568,89</b> | <b>(66 615,28)</b>          |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>   |        |                       |                  |                     |                             |              |
| ENEL SPA 1,67 2024-06-17             | EUR    | 726 367,50            | 5 670,90         | 708 246,60          | (18 120,90)                 | XS2066706818 |
| ABBVIE INC 1,50 2023-11-15           | EUR    | 750 093,75            | 1 418,91         | 740 788,90          | (9 304,85)                  | XS2125913942 |
| BANCO DE SABADELL 1,75 2024-05-10    | EUR    | 299 964,00            | 3 403,58         | 288 461,06          | (11 502,94)                 | XS1991397545 |
| VODAFONE GROUP PLC 7,00 2079-04-04   | USD    | 471 843,19            | 8 003,66         | 470 562,47          | (1 280,72)                  | US92857WBQ24 |
| TORONTO-DOMINIO 8,13 2027-10-31      | USD    | 502 237,43            | 7 999,84         | 485 622,33          | (16 615,10)                 | US89117F8Z56 |
| BANKIA SAU 6,38 2023-09-19           | EUR    | 408 500,00            | (4 756,87)       | 395 892,87          | (12 607,13)                 | XS1880365975 |
| VOLKSWAGEN AG 3,38 2024-06-27        | EUR    | 529 830,00            | (6 187,98)       | 491 551,03          | (38 278,97)                 | XS1799938995 |
| MCDONALD S CORP 1,00 2023-11-15      | EUR    | 494 117,50            | 2 152,43         | 492 122,71          | (1 994,79)                  | XS1403264374 |
| ASR NEDERLAND NV 5,00 2024-09-30     | EUR    | 496 317,50            | 7 989,11         | 495 159,76          | (1 157,74)                  | XS1115800655 |
| AT&T 2,40 2024-03-15                 | EUR    | 506 447,50            | 7 846,96         | 495 807,66          | (10 639,84)                 | XS1076018131 |
| BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22 | EUR    | 502 167,50            | 9 928,97         | 503 967,43          | 1 799,93                    | XS2535283548 |
| CREDIT SUISSE 1,25 2025-07-17        | EUR    | 970 790,00            | 9 056,51         | 895 998,42          | (74 791,58)                 | CH0343366842 |
| SOCIETE GENERAL 8,00 2025-09-29      | USD    | 261 203,45            | 7 616,40         | 280 893,73          | 19 690,28                   | USF43628B413 |
| BANK OF AMERICA CORP 5,56 2024-03-05 | USD    | 878 614,23            | 2 146,83         | 935 558,75          | 56 944,52                   | US06051GHE26 |
| BANK OF AMERICA CORP 2,86 2025-08-24 | EUR    | 994 720,00            | 3 321,01         | 996 186,52          | 1 466,52                    | XS2345784057 |
| JPMORGAN CHASE & CO 5,21 2024-07-23  | USD    | 882 699,79            | 6 297,54         | 938 267,59          | 55 567,80                   | US46647PAW68 |
| HSBC BANK PLC 3,13 2026-09-24        | EUR    | 496 740,00            | 476,73           | 496 164,38          | (575,62)                    | XS2388490802 |
| INTL AIRLINES GROUP 2,75 2025-03-25  | EUR    | 177 636,00            | 8 293,11         | 178 931,14          | 1 295,14                    | XS2322423455 |
| LLOYDS TSB BANK PLC 2,84 2024-06-21  | EUR    | 501 930,00            | (1 033,29)       | 504 340,65          | 2 410,65                    | XS1633845158 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817716

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

CLASE 8.ª



005817717

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| GOLDMAN SACHS GROUP 2,73 2025-02-07        | EUR    | 996 470,00           | 4 625,20          | 997 232,80           | 762,80                   | XS2441551970  |
| CAIXABANK 0,63 2024-10-01                  | EUR    | 471 407,50           | 4 640,77          | 470 021,22           | (1 386,28)               | XS2055758804  |
| JPMORGAN CHASE & CO 4,34 2026-04-26        | USD    | 948 938,39           | 4 852,79          | 930 921,06           | (18 017,33)              | US46647PDB94  |
| UBS AG 5,38 2026-05-12                     | USD    | 950 601,47           | 3 974,70          | 939 849,05           | (10 752,42)              | USH42097DA27  |
| UBS AG 0,25 2026-01-29                     | EUR    | 277 281,00           | 3 983,50          | 271 744,30           | (5 536,70)               | CH0520042489  |
| VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01              | EUR    | 492 837,50           | 3 365,68          | 477 336,68           | (15 500,82)              | XS1972548231  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>14 989 755,20</b> | <b>105 086,99</b> | <b>14 881 629,11</b> | <b>(108 126,09)</b>      |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>       |        |                      |                   |                      |                          |               |
| RHEINMETALL AG                             | EUR    | 265 856,22           | -                 | 251 167,50           | (14 688,72)              | DE0007030009  |
| AXA                                        | EUR    | 304 384,79           | -                 | 286 605,00           | (17 779,79)              | FR0000120628  |
| BMW                                        | EUR    | 280 819,09           | -                 | 291 830,00           | 11 010,91                | DE0005190003  |
| BERKSHIRE HATHA                            | USD    | 386 248,96           | -                 | 403 998,32           | 17 749,36                | US0846707026  |
| CANADIAN SOLAR INC                         | USD    | 160 622,14           | -                 | 129 898,64           | (30 723,50)              | CA1366351098  |
| METLIFE INC                                | USD    | 294 089,79           | -                 | 338 035,41           | 43 945,62                | US59156R1086  |
| APPLIED MATERIA                            | USD    | 136 165,06           | -                 | 118 262,41           | (17 902,65)              | US0382221051  |
| PFIZER INC                                 | USD    | 329 847,02           | -                 | 335 074,03           | 5 227,01                 | US7170811035  |
| OCI NV                                     | EUR    | 276 780,01           | -                 | 267 360,00           | (9 420,01)               | NL0010558797  |
| CVS CORP                                   | USD    | 306 711,47           | -                 | 261 170,54           | (45 540,93)              | US1266501006  |
| NOKIA OYJ                                  | EUR    | 321 186,58           | -                 | 302 890,00           | (18 296,58)              | FI0009000681  |
| MORGAN STANLEY                             | USD    | 284 404,37           | -                 | 317 698,16           | 33 293,79                | US6174464486  |
| NN GROUP NV                                | EUR    | 212 401,65           | -                 | 190 800,00           | (21 601,65)              | NL0010773842  |
| BIONTECH SE                                | EUR    | 196 383,20           | -                 | 143 500,00           | (52 883,20)              | US09075V1026  |
| ASML HOLDINGS NV                           | EUR    | 257 421,87           | -                 | 302 280,00           | 44 858,13                | NL0010273215  |
| MARATHON PETROLEUM                         | USD    | 248 267,16           | -                 | 250 078,94           | 1 811,78                 | US56585A1025  |
| LOCKHEED MARTIN                            | USD    | 298 568,84           | -                 | 295 407,07           | (3 161,77)               | US5398301094  |
| NOVO NORDISK                               | DKK    | 204 928,97           | -                 | 378 434,35           | 173 505,38               | DK0060534915  |
| AIR LIQUIDE S.A.                           | EUR    | 309 784,70           | -                 | 304 520,00           | (5 264,70)               | FR00000120073 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM                       | USD    | 382 679,43           | -                 | 364 835,35           | (17 844,08)              | US6745991058  |
| XPO LOGISTICS INC                          | USD    | 247 707,15           | -                 | 217 693,49           | (30 013,66)              | US9837931008  |

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



CLASE 8.ª



005817718

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses | Valor razonable        | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-----------|------------------------|--------------------------|--------------|
| BARRICK                                             | USD    | 245 985,43           | -         | 240 739,88             | (5 245,55)               | CA0679011084 |
| ALPHABET INC                                        | USD    | 169 984,08           | -         | 197 815,87             | 27 831,79                | US02079K3059 |
| MICROSOFT CORP                                      | USD    | 134 139,81           | -         | 201 632,96             | 67 493,15                | US5949181045 |
| SHELL PLC                                           | EUR    | 263 417,06           | -         | 317 760,00             | 54 342,94                | GB00BP6MXD84 |
| SOLVAY S.A.                                         | EUR    | 321 479,23           | -         | 306 995,00             | (14 484,23)              | BE0003470755 |
| EADS                                                | EUR    | 245 129,38           | -         | 333 060,00             | 87 930,62                | NL0000235190 |
| INFINEON TECHNOLOGIE                                | EUR    | 281 100,48           | -         | 284 300,00             | 3 199,52                 | DE0006231004 |
| CIGNA                                               | USD    | 353 582,11           | -         | 402 393,39             | 48 811,28                | US1255231003 |
| BAYER                                               | EUR    | 402 331,64           | -         | 328 610,00             | (73 721,64)              | DE000BAY0017 |
| CHECK POINT SOFTWARE                                | USD    | 199 180,49           | -         | 176 785,46             | (22 395,03)              | IL0010824113 |
| APPEL COMPUTER                                      | USD    | 82 763,61            | -         | 188 137,23             | 105 373,62               | US0378331005 |
| CONOCO                                              | USD    | 251 423,01           | -         | 385 819,05             | 134 396,04               | US20825C1045 |
| RENAULT                                             | EUR    | 329 274,54           | -         | 306 495,00             | (22 779,54)              | FR0000131906 |
| DEUTSCHE POST                                       | EUR    | 344 425,71           | -         | 263 850,00             | (80 575,71)              | DE0005552004 |
| THALES S.A.                                         | EUR    | 320 919,06           | -         | 322 110,00             | 1 190,94                 | FR0000121329 |
| DEUTSCHE TELEKOM                                    | EUR    | 287 225,93           | -         | 279 570,00             | (7 655,93)               | DE0005557508 |
| BASF AG                                             | EUR    | 256 087,58           | -         | 255 145,00             | (942,58)                 | DE000BASFL11 |
| CONSOL ENERGY                                       | USD    | 242 783,80           | -         | 242 888,50             | 104,70                   | US20854L1089 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>10 436 491,42</b> |           | <b>- 10 785 646,55</b> | <b>349 155,13</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |           |                        |                          |              |
| LEMANIK ASSET MANAG                                 | EUR    | 1 000 000,00         | -         | 999 859,63             | (140,37)                 | LU0971116859 |
| BLACKROCK ASSET                                     | EUR    | 328 784,91           | -         | 359 944,00             | 31 159,09                | DE000A0F5UJ7 |
| LYXOR INTL ASSET                                    | EUR    | 301 361,26           | -         | 274 680,00             | (26 681,26)              | FR0010361683 |
| TIKEHAU INVESTMENT M                                | EUR    | 1 000 092,75         | -         | 967 924,77             | (32 167,98)              | LU1585265819 |
| PICTET ASSET MANAGE                                 | EUR    | 1 000 185,72         | -         | 927 239,39             | (72 946,33)              | LU1634531427 |
| BLACKROCK FUND                                      | USD    | 222 804,80           | -         | 200 057,92             | (22 746,88)              | US4642888287 |
| MUZINICH & CO LTD                                   | EUR    | 1 000 142,13         | -         | 937 900,27             | (62 241,86)              | IE00BYXHR262 |
| INVESCO GLOBAL ASSET                                | USD    | 340 436,41           | -         | 306 628,05             | (33 808,36)              | US46138G7060 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>5 193 807,98</b>  |           | <b>- 4 974 234,03</b>  | <b>(219 573,95)</b>      |              |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

005817719

| Cartera Exterior                                       | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones no Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| INDEXCHANGE INVESTME                                   | EUR    | 246 934,38           | -                 | 249 560,00           | 2 625,62                 | DE000A0F5UK5 |
| CREDIT AGRICOLE ASSE                                   | USD    | 285 804,74           | -                 | 275 288,46           | (10 516,28)              | US81369Y7040 |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 311 527,69           | -                 | 313 494,32           | 1 966,63                 | US4642887602 |
| SSGA FUNDS MANAGEMENT                                  | USD    | 235 652,55           | -                 | 228 436,64           | (7 215,91)               | US81369Y2090 |
| BLACKROCK ASSET                                        | USD    | 740 572,21           | -                 | 689 439,02           | (51 133,19)              | US4642872422 |
| BLACKROCK FUND                                         | USD    | 415 130,68           | -                 | 392 477,93           | (22 652,75)              | US4642875565 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b> |        | <b>2 235 622,25</b>  | -                 | <b>2 148 696,37</b>  | <b>(86 925,88)</b>       |              |
| <b>Acciones y participaciones</b>                      |        |                      |                   |                      |                          |              |
| STATE STREET BANK                                      | USD    | 339 112,71           | -                 | 301 807,65           | (37 305,06)              | US78464A6982 |
| STATE STREET GLOBAL                                    | USD    | 319 885,30           | -                 | 364 493,44           | 44 608,14                | US78463V1070 |
| FIDELITY INTERNATIONAL                                 | USD    | 403 261,24           | -                 | 372 254,66           | (31 006,58)              | US78464A7550 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones</b>              |        | <b>1 062 259,25</b>  | -                 | <b>1 038 555,75</b>  | <b>(23 703,50)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                          |        | <b>40 692 120,27</b> | <b>116 290,95</b> | <b>40 536 330,70</b> | <b>(155 789,57)</b>      |              |

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

| Descripción                   | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del<br>contrato |
|-------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| Compras al contado            |        |                                 |                 |                             |
| Futuros comprados             |        |                                 |                 |                             |
| USD/USD 125000 2023-03-31     | USD    | 16 516 365,79                   | 16 701 877,72   | 13/03/2023                  |
| TOTALES Futuros comprados     |        | 16 516 365,79                   | 16 701 877,72   |                             |
| Futuros vendidos              |        |                                 |                 |                             |
| S&P 500 50 2023-03-31         | USD    | 361 985,61                      | 360 689,42      | 17/03/2023                  |
| IND NASDAQ 100F 20 2023-03-31 | USD    | 1 236 433,28                    | 1 235 620,54    | 17/03/2023                  |
| TOTALES Futuros vendidos      |        | 1 598 418,89                    | 1 596 309,96    |                             |
| TOTALES                       |        | 18 114 784,68                   | 18 298 187,68   |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005817720



CLASE 8.ª



005817721

**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





**CLASE 8.ª**



005817722

**Cimbalaria, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

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

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

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





Informe de gestión del ejercicio 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.