

**Espectrum I Estrategies Investement, S.A., S.I.C.A.V.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



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

A los accionistas de Spectrum I Estrategies Investement, S.A., S.I.C.A.V.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Spectrum I Estrategies Investement, S.A., S.I.C.A.V. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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**

**Valoración de la cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

**Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de Espectrum I Estrategies Investement, S.A., S.I.C.A.V. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 1 de abril de 2019.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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)



Guillermo Cavia González (20552)

19 de junio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/15638

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0N9558035

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<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>4 368 082,67</b>	<b>4 076 787,30</b>
Deudores	176 175,50	48 214,65
Cartera de inversiones financieras	2 718 829,68	3 349 615,97
Cartera interior	1 304 086,06	1 038 671,57
Valores representativos de deuda	960 052,94	300 541,45
Instrumentos de patrimonio	344 033,12	713 548,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	24 581,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 410 499,68	2 306 542,16
Valores representativos de deuda	107 037,04	104 346,58
Instrumentos de patrimonio	1 303 462,64	2 052 939,89
Instituciones de Inversión Colectiva	-	149 255,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 243,94	4 402,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 473 077,49	678 956,68
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 368 082,67</b>	<b>4 076 787,30</b>



ON9558036

**CLASE 8.ª****Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 289 003,03</b>	<b>3 939 571,75</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 289 003,03	3 939 571,75
Capital	6 349 144,00	6 349 144,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	23 599,70	23 598,89
Reservas	60 420,42	60 693,46
(Acciones propias)	(897 515,72)	(883 388,89)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 610 475,71)	(1 247 709,20)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	363 830,34	(362 766,51)
(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>79 079,64</b>	<b>137 215,55</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	79 079,64	137 215,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 368 082,67</b>	<b>4 076 787,30</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 082 864,91</b>	<b>18 719 939,07</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	17 650 856,00	17 650 856,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 432 008,91	1 069 083,07
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 082 864,91</b>	<b>18 719 939,07</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9558037

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	267,49	2 688,89
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(100 580,31)</u>	<u>(82 131,01)</u>
Comisión de gestión	(85 177,83)	(67 892,60)
Comisión de depositario	(2 511,87)	(2 546,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 890,61)	(11 692,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(100 312,82)</b>	<b>(79 442,12)</b>
Ingresos financieros	103 112,28	105 020,30
Gastos financieros	(321,26)	(117,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>324 558,55</u>	<u>(256 203,27)</u>
Por operaciones de la cartera interior	97 060,36	(91 867,93)
Por operaciones de la cartera exterior	227 498,19	(164 335,34)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	24 804,27	6 114,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>11 989,32</u>	<u>(138 138,77)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(128 458,06)	13 998,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	140 447,38	(152 137,57)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>464 143,16</b>	<b>(283 324,39)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>363 830,34</b>	<b>(362 766,51)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>363 830,34</u></b>	<b><u>(362 766,51)</u></b>

Las Notas 1 a 14, 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 2019.

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 363 830,34

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 363 830,34**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	6 349 144,00	23 598,89	60 693,46	(883 388,89)	(1 247 709,20)	-	(362 766,51)	-	-	3 939 571,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 349 144,00</b>	<b>23 598,89</b>	<b>60 693,46</b>	<b>(883 388,89)</b>	<b>(1 247 709,20)</b>	<b>-</b>	<b>(362 766,51)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 939 571,75</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	363 830,34	-	-	363 830,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(362 766,51)	-	362 766,51	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,81	(273,04)	(14 126,83)	-	-	-	-	-	(14 399,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6 349 144,00</b>	<b>23 599,70</b>	<b>60 420,42</b>	<b>(897 515,72)</b>	<b>(1 610 475,71)</b>	<b>-</b>	<b>363 830,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 289 003,03</b>

Las Notas 1 a 14, 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 2019.



CLASE 8.ª



0N9558038

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2018**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (362 766,51)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos (362 766,51)**

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	6 349 144,00	23 595,48	43 831,03	(883 419,85)	(1 400 904,99)	-	170 217,55	-	-	4 302 463,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 349 144,00</b>	<b>23 595,48</b>	<b>43 831,03</b>	<b>(883 419,85)</b>	<b>(1 400 904,99)</b>	<b>-</b>	<b>170 217,55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 302 463,22</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(362 766,51)	-	-	(362 766,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	17 021,76	-	153 195,79	-	(170 217,55)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3,41	(159,33)	30,96	-	-	-	-	-	(124,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6 349 144,00</b>	<b>23 598,89</b>	<b>60 693,46</b>	<b>(883 388,89)</b>	<b>(1 247 709,20)</b>	<b>-</b>	<b>(362 766,51)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 939 571,75</b>



CLASE 8.ª



0N9558039



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558040

**Epectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

### a) Actividad

Epectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A. en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de julio de 2006. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de mayo de 2006 con el número 3.246, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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>



0N9558041

**Espectrum I Estrategias Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,60%. Adicionalmente, en los ejercicios 2019 y 2018, la comisión de gestión aplicada sobre el resultado que supera los parámetros establecidos en el folleto de inversión de la sociedad, ha sido del 5%.



CLASE 8.ª



0N9558042

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. La comisión del depositario, es del 0,03% hasta los diez millones de euros, y de 0,06% a partir de los diez millones de euros. Por lo tanto, la comisión de depósito en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido de 0,06%

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9558043

**Espectrum I Estrategias Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



0N9558044

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.ª



0N9558045

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	363 830,34	(362 766,51)
	<b>363 830,34</b>	<b>(362 766,51)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	36 383,03	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(362 766,51)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	327 447,31	-
	<b>363 830,34</b>	<b>(362 766,51)</b>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0N9558046

**Espectrum | Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª

UNIDAD NATURAL



ON9558047

## **Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558048

## Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558049

## **Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

#### i) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.ª



0N9558050

## Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	43 318,20	47 696,25
Operaciones pendientes de liquidar	132 857,30	518,4
	<u>176 175,50</u>	<u>48 214,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" a 31 de Diciembre de 2019 y 2018, se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 108,45	45 701,22
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario	22 209,75	1 995,03
	<u>43 318,20</u>	<u>47 696,25</u>



CLASE 8.ª



0N9558051

## Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	47 921,21	117 304,28
Otros	31 158,43	19 911,27
	<u>79 079,64</u>	<u>137 215,55</u>

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

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<u>1 304 086,06</u>	<u>1 038 671,57</u>
Valores representativos de deuda	960 052,94	300 541,45
Instrumentos de patrimonio	344 033,12	713 548,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	24 581,28
<b>Cartera exterior</b>	<u>1 410 499,68</u>	<u>2 306 542,16</u>
Valores representativos de deuda	107 037,04	104 346,58
Instrumentos de patrimonio	1 303 462,64	2 052 939,89
Instituciones de Inversión Colectiva	-	149 255,69
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>4 243,94</u>	<u>4 402,24</u>
	<u>2 718 829,68</u>	<u>3 349 615,97</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558052

## Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	668 483,98	548 959,63
Otras cuentas de tesorería	804 593,51	129 997,05
	<u>1 473 077,49</u>	<u>678 956,68</u>

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	51 494,83	20 558,52
Cuentas en divisa	616 988,91	528 401,11
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	804 593,75	129 997,05
	<u>1 473 077,49</u>	<u>678 956,68</u>

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Banco Inversis), las cuales durante los ejercicios 2019 y 2018 han sido remuneradas a tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558053

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas.

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 949 144,00	-	-	3 949 144,00
	<b>6 349 144,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 349 144,00</b>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 949 144,00	-	-	3 949 144,00
	<b>6 349 144,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 349 144,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 17 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558054

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	18 168,22	-	-	18 168,22
Reserva voluntaria	42 525,24	-	(273,04)	42 252,20
Resultado de ejercicios anteriores	(1 247 709,20)	(362 766,51)	-	(1 610 475,71)
	<u>(1 187 015,74)</u>	<u>(362 766,51)</u>	<u>(273,04)</u>	<u>(1 550 055,29)</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	1 146,46	17 021,76	-	18 168,22
Reserva voluntaria	42 684,57	-	(159,33)	42 525,24
Resultado de ejercicios anteriores	(1 400 904,99)	153 195,79	-	(1 247 709,20)
	<u>(1 357 073,96)</u>	<u>170 217,55</u>	<u>(159,33)</u>	<u>(1 187 015,74)</u>

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(883 388,89)	(883 419,85)
Entradas	(14 141,51)	-
Salidas	14,68	30,96
Saldo al 31 de diciembre	<u>(897 515,72)</u>	<u>(883 388,89)</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558055

## Espectrum | Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 1.398.934 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 1.504.047 acciones propias en cartera.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>4 289 003,03</u>	<u>3 939 571,75</u>
Número de acciones en circulación	<u>5 188 029</u>	<u>5 206 068</u>
Valor teórico por acción	<u>0,83</u>	<u>0,76</u>
Número de accionistas	<u>103</u>	<u>106</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, dos accionistas, persona jurídica, poseían acciones que juntos representaban el 80,62% y el 80,35% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
ACTUALPLUS S.L.	45,67%	45,52%
VENCO ELECTRONICA, S.A.	<u>34,95%</u>	<u>34,83%</u>
	<u>80,62%</u>	<u>80,35%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9558056

**Spectrum I Estrategias Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 650 856,00	17 650 856,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 432 008,91	1 069 083,07
	<u>19 082 864,91</u>	<u>18 719 939,07</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles y las pérdidas fiscales a compensar acumuladas.

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



0N9558057

**Spectrum I Estrategias Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, encontrándose dentro de los límites establecidos por la legislación vigente.

**13. 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 2019 y 2018.

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 del ejercicio 2019, ascienden a 2 miles de euros.



**CLASE 8.ª**  
Impuesto de Sociedades



0N9558058

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por Deloitte Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018, ascienden a 2 miles de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	1	-
	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AUTOPISTA DEL ATLANT4,7502020-04-01	EUR	229 149,91	558,11	231 618,29	2 468,38	ES0211839206
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>229 149,91</b>	<b>558,11</b>	<b>231 618,29</b>	<b>2 468,38</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPOBANCO ALCA0,0452020-01-02	EUR	728 434,65	(9,03)	728 434,65	-	ES000000126Z1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>728 434,65</b>	<b>(9,03)</b>	<b>728 434,65</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	62 391,06	-	57 815,00	(4 576,06)	ES0113900J37
TELEFONICA	EUR	236 544,95	-	196 524,12	(39 020,83)	ES0178430E18
BBVA	EUR	94 876,04	-	89 694,00	(5 182,04)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>392 812,05</b>	<b>-</b>	<b>344 033,12</b>	<b>(48 778,93)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 350 396,61</b>	<b>549,08</b>	<b>1 304 086,06</b>	<b>(46 310,55)</b>	



CLASE 8.ª



ON9558060

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
HIPERCOR3,8752022-01-19	EUR	99 941,88	3 694,86	107 037,04	7 095,16	XS1169199152
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>99 941,88</b>	<b>3 694,86</b>	<b>107 037,04</b>	<b>7 095,16</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GAZ DE FRANCE	EUR	45 146,75	-	43 200,00	(1 946,75)	FR0010208488
AXA GROUP	EUR	103 477,37	-	102 951,00	(526,37)	FR0000120628
ING GROEP NV CVA	EUR	123 728,32	-	128 256,00	4 527,68	NL0011821202
BASF	EUR	103 720,53	-	101 025,00	(2 695,53)	DE000BASF111
DAIMLERCHRISLER	EUR	52 618,38	-	49 370,00	(3 248,38)	DE0007100000
AEGON NV	EUR	30 399,61	-	30 502,50	102,89	NL0000303709
BAYER AG	EUR	107 728,51	-	109 215,00	1 486,49	DE000BAY0017
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	40 743,69	-	41 820,00	1 076,31	FR0000120271
FRANCE TELECOM	EUR	27 287,23	-	26 240,00	(1 047,23)	FR0000133308
ENI SPA	EUR	85 361,97	-	83 076,00	(2 285,97)	IT0003132476
EDF	EUR	110 553,50	-	114 172,00	3 618,50	FR0010242511
SPIE SA	EUR	27 851,21	-	27 240,00	(611,21)	FR0012757854
PEUGEOT	EUR	33 219,22	-	31 950,00	(1 269,22)	FR0000121501
UBS	CHF	22 524,10	-	22 494,13	(29,97)	CH0244767585
RENAULT S.A.	EUR	77 507,59	-	73 815,00	(3 692,59)	FR0000131906
HUGO BOSS AG - ORD	EUR	69 392,70	-	69 216,00	(176,70)	DE000A1PHFF7
ADECCO SA REG	CHF	62 716,31	-	61 955,01	(761,30)	CH0012138605
TENARIS SA	EUR	20 070,00	-	20 100,00	30,00	LU0156801721
PROXIMUS SA	EUR	25 974,01	-	25 520,00	(454,01)	BE0003810273
FREENET AG	EUR	21 630,37	-	20 440,00	(1 190,37)	DE000A0ZZZZ5
SIGNIFY NV	EUR	27 806,90	-	27 860,00	53,10	NL0011821392
SOCIETE GENERALE	EUR	89 855,68	-	93 045,00	3 189,32	FR0000130809
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 309 313,95</b>	<b>-</b>	<b>1 303 462,64</b>	<b>(5 851,31)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 409 255,83</b>	<b>3 694,86</b>	<b>1 410 499,68</b>	<b>1 243,85</b>	



CLASE 8.ª



0N9558061

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos AUCALSA AUTO CONCES 4,350 2019-06-09	EUR	62 735,89	153,03	63 668,87	932,98	ES0311843009
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 4,750 2020-04-01	EUR	227 925,67	554,89	236 872,58	8 946,91	ES0211839206
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>290 661,56</b>	<b>707,92</b>	<b>300 541,45</b>	<b>9 879,89</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	27 434,55	-	26 962,50	(472,05)	ES0105025003
Acciones INDITEX	EUR	139 588,12	-	122 925,00	(16 663,12)	ES0148396007
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	103 737,86	-	85 419,50	(18 318,36)	ES0113900J37
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	25 912,14	-	24 320,00	(1 592,14)	ES0115056139
Acciones TELEFONICA	EUR	423 239,09	-	338 034,34	(85 204,75)	ES0178430E18
Acciones BBVA	EUR	144 488,59	-	115 887,50	(28 601,09)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>864 400,35</b>	<b>-</b>	<b>713 548,84</b>	<b>(150 851,51)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones NB BOLSA SELECCION FI	EUR	26 980,57	-	24 581,28	(2 399,29)	ES0138517034
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>26 980,57</b>	<b>-</b>	<b>24 581,28</b>	<b>(2 399,29)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 182 042,48</b>	<b>707,92</b>	<b>1 038 671,57</b>	<b>(143 370,91)</b>	



**CLASE 8.ª**



ON9558062

Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones HIPERCOR 3,875 2022-01-19	EUR	99 927,51	3 694,32	104 346,58	4 419,07	XS1169199152
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>99 927,51</b>	<b>3 694,32</b>	<b>104 346,58</b>	<b>4 419,07</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	56 244,35	-	42 553,55	(13 690,80)	GB00BH4HKS39
Acciones ENI SPA	EUR	78 222,55	-	68 740,00	(9 482,55)	IT0003132476
Acciones BAYER AG	EUR	146 580,65	-	136 260,00	(10 320,65)	DE000BAY0017
Acciones AEGON NV	EUR	41 705,31	-	40 790,00	(915,31)	NL0000303709
Acciones ST GOBAIN	EUR	109 448,60	-	87 495,00	(21 953,60)	FR0000125007
Acciones DAIMLERCHRISLER	EUR	76 791,35	-	71 160,50	(5 630,85)	DE0007100000
Acciones RWE	EUR	38 463,95	-	37 930,00	(533,95)	DE0007037129
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	106 218,67	-	103 905,00	(2 313,67)	FR0000120271
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	115 925,48	-	102 515,00	(13 410,48)	DE0005190003
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	105 634,85	-	75 114,00	(30 520,85)	FR0000130809
Acciones BNP PARIBAS	EUR	178 180,29	-	146 057,50	(32 122,79)	FR0000131104
Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	30 927,72	-	30 930,00	2,28	NL0000009538
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	127 764,64	-	108 215,00	(19 549,64)	NL0011821202
Acciones DANONE	EUR	48 114,44	-	46 132,50	(1 981,94)	FR0000120644
Acciones AXA GROUP	EUR	154 502,49	-	132 006,00	(22 496,49)	FR0000120628
Acciones EON, AG	EUR	62 902,92	-	60 389,00	(2 513,92)	DE000ENAG999
Acciones BASF	EUR	104 115,48	-	99 660,00	(4 455,48)	DE000BASF111
Acciones RENAULT S.A.	EUR	35 924,98	-	32 730,00	(3 194,98)	FR0000131906
Acciones VALEO SA	EUR	38 115,40	-	38 265,00	149,60	FR0013176526
Acciones FAURECIA	EUR	31 524,81	-	33 070,00	1 545,19	FR0000121147
Acciones FRENET AG	EUR	66 949,15	-	59 307,50	(7 641,65)	DE000A0Z2ZZ5
Acciones PORSCHE	EUR	61 786,80	-	56 804,00	(4 982,80)	DE000PAH0038
Acciones TENARIS SA	EUR	32 429,97	-	33 040,00	610,03	LU0156801721
Acciones ADECCO SA REG	CHF	45 054,50	-	40 764,34	(4 290,16)	CH0012138605
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	15 514,04	-	14 980,00	(534,04)	DE0007500001
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	11 926,00	-	11 955,00	29,00	DE0005520004
Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	35 424,00	-	36 200,00	776,00	NL0000334118
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	47 194,46	-	44 887,50	(2 306,96)	FR0000124141
Acciones EDP	EUR	20 913,84	-	21 343,00	429,16	PTEDPOAM0009
Acciones SUEZ ENVIRONNEMENT CO	EUR	29 998,41	-	28 825,00	(1 173,41)	FR0010613471



CLASE 8.ª



ON9558063

**Espectrum I Strategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones PEUGEOT	EUR	49 243,62	-	46 612,50	(2 631,12)	FR0000121501
Acciones CARREFOUR SA	EUR	74 621,10	-	65 604,00	(9 017,10)	FR0000120172
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	36 636,28	-	37 575,00	938,72	FR0010208488
Acciones SOLVAY SA	EUR	63 056,41	-	61 124,00	(1 932,41)	BE0003470755
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 278 057,51</b>	<b>-</b>	<b>2 052 939,89</b>	<b>(225 117,62)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones MFS FUNDS	EUR	96 019,24	-	92 484,52	(3 534,72)	LU0219424487
Participaciones INVESCO	EUR	43 776,07	-	46 112,06	2 335,99	LU0100598282
Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	15 016,17	-	10 659,11	(4 357,06)	FR0010345371
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>154 811,48</b>	<b>-</b>	<b>149 255,69</b>	<b>(5 555,79)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 532 796,50</b>	<b>3 694,32</b>	<b>2 306 542,16</b>	<b>(226 254,34)</b>	



CLASE 8.ª



0N9558064



CLASE 8.ª



0N9558065

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

**ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A. es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 05 de octubre de 2006, con número de registro 3246.

### **Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.**

El primer trimestre del 2019 fue de los mejores trimestres para las bolsas en los últimos 10 años. Después de la debacle ocurrida en el último trimestre del 2018, se produjo un rebote de gran magnitud. Ese buen comportamiento se mantuvo durante el segundo trimestre cuando, tras un recrudescimiento de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, la Fed volvió a rescatar a los mercados dejando claro una bajada de tipos. Ese tono dovish de los bancos centrales (también el BCE en Sintra), es lo que finalmente empujó a los mercados durante el mes de junio.

La segunda mitad del año estuvo marcada por una continua desaceleración de los datos económicos mundiales, debido a la elevada incertidumbre derivada del proteccionismo y del Brexit, la desaparición de los estímulos fiscales y la ralentización de la economía china. Sin embargo, la mejora del conflicto comercial entre Estados Unidos y China fue clave para la confianza de los inversores que volvieron a realizar entradas netas en renta variable, lo que ayudó a que los principales índices continuasen con subidas para poder finalizar el año con importantes revalorizaciones. Hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices de EEUU y los europeos. El retorno total del S&P 500 llegó al +32% mientras que el Eurostoxx 50 terminó cerca del +27%. Destacar la elevada dispersión sectorial que ha condicionado la evolución de los mercados: el sector tecnológico ha sido la estrella del año, una vez más. Por el contrario, sectores como el energético, el de materiales en EEUU y el de telecomunicaciones en Europa, registran las menores rentabilidades del año.

Seguimos apostando por esta tendencia para 2020, ya que seguiremos moviéndonos en un entorno de bajo crecimiento y baja inflación. En este contexto, creemos en la prudencia a la hora de invertir y seguiremos apostando por la gestión activa de las carteras buscando empresas sólidas que sean capaces de resistir mejor los posibles escenarios de volatilidad. Todo parece indicar que el 2020 será un ejercicio para ser muy flexible y activo, y con especial sesgo hacia la valoración de activos para intentar encontrar aquellos donde quede recorrido.



CLASE 8.ª



0N9558066

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Con motivo de las circunstancias excepcionales acaecidas con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2019 de la Sociedad y dentro del periodo de formulación de las presentes cuentas anuales, con la publicación del Real Decreto 463/2020 en fecha 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el coronavirus (Covid-19), y que entró en vigor el día 14 de marzo de 2020, manifestamos que:

La Sociedad Gestora ha activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, que han permitido la continuidad del negocio, intentando en la medida de lo posible aproximarla a la normalidad. Para ello, se ha llevado a la práctica la implementación de medidas organizativas para la gestión de la crisis, tanto individuales (gestión de situaciones de contagio o aislamiento), como colectivas. Dichas medidas, han resultado perfectamente compatibles con la continuidad de actividad y negocio de la Sociedad, y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la continuidad de la actividad de la Sociedad.

Ni los Administradores de la Sociedad ni la Dirección de la Sociedad Gestora prevén la imposibilidad de cumplimiento de obligación contractual alguna y, por tanto, no se prevé ninguna consecuencia derivada de falta de cumplimiento contractual a causa de la epidemia.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, pese al impacto registrado en el patrimonio de la Sociedad motivado por la crisis sanitaria anteriormente descrita, la Sociedad no presenta incumplimientos normativos relevantes.

### **Situación de la IIC**

La política de inversión de la Sociedad está orientada a obtener la mayor rentabilidad compatible con la mayor seguridad y liquidez para los socios, y por ello se ha definido una política de inversión flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

A 31 de diciembre de 2019 la cartera de Espectrum I Estrategies Investment, se encuentra diversificada de la siguiente manera: aproximadamente un 38% en renta variable, la mayor parte renta variable europea zona Euro, un 8% en Renta Fija, el 17% en adquisiciones temporales a día y el resto en cuentas corrientes dotando de suficiente liquidez a la cartera de la Sociedad.



**CLASE 8.ª**



ON9558067

**Espectrum | Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 2,4 millones y 24,00 millones de euros, respectivamente.

Existen dos accionistas con participaciones significativas en el capital de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019.

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**CLASE 8.ª**



ON9558068

**Espectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

**Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

**Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Ver lo detallado en la sección: "Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC."

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias estado de cambios en el patrimonio neto, e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de Spectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A., se presentan en papel timbrado, cada copia, impresas por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

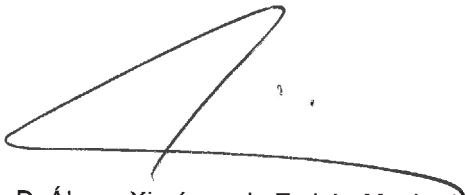
0N9558001 a 0N9558034

0N9558035 a 0N9558068

0N9558967 a 0N9559000

Habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 25 de mayo de 2020

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a horizontal line that extends to the right and then curves back up to meet the top of the 'A'.

D. Álvaro Ximénez de Embún Monjardín

Secretario

**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN  
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

---

Identificación de la Sociedad: **ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT S.A.  
SICAV**

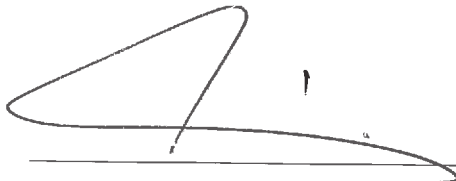
NIF: **A84788322**      Ejercicio Social: **2019**

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



---

**DON ÓSCAR MANUEL ALIAS AMOR**



---

**DON ÁLVARO XIMÉNEZ DE EMBÚN MONJARDÍN**



---

**DOÑA MONTSERRAT CLOTET HUERTAS**



---

**DON JORGE VAREZ PASTRANA**

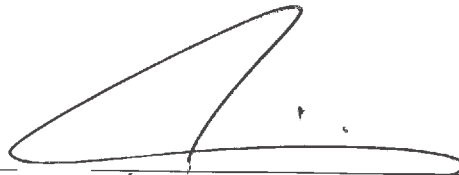
Mediante procedimiento escrito y sin sesión, los Administradores de Spectrum I Estrategies Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de Mayo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

**FIRMANTES:**



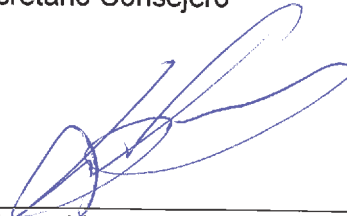
D. Óscar Manuel Alfás Amor  
Presidente



D. Álvaro Ximénez de Embún Monjardín  
Secretario Consejero



D.º Montserrat Clotet Huertas  
Vocal



D. Jorge Varez Pastrana  
Vocal