

Panza Inversiones, F.I.

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 partícipes de Panza Inversiones, F.I. por encargo de los administradores de Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Panza Inversiones, F.I. (el Fondo), 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 del Fondo 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 del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo 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. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

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 gestora 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 de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 verse 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 de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, 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 Mª Ramos Pascual (22788)

16 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09623

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008539362

CLASE 8.^a**Panza Inversiones, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	100 255 063,54	40 076 124,24
Deudores	534 023,62	5 446,11
Cartera de inversiones financieras	88 599 552,54	35 445 344,83
Cartera interior	2 900 389,20	2 881 159,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 900 389,20	2 881 159,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	85 699 163,34	32 564 185,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	85 699 163,34	32 564 185,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 121 487,38	4 625 333,30
TOTAL ACTIVO	100 255 063,54	40 076 124,24



008539363

CLASE 8.^a**Panza Inversiones, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	99 145 145,14	38 170 636,18
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	99 145 145,14	38 170 636,18
Capital	-	-
Partícipes	88 619 271,63	39 032 757,47
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 525 873,51	(862 121,29)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 109 918,40	1 905 488,06
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 109 918,40	1 902 533,59
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 954,47
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	100 255 063,54	40 076 124,24
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	861 236,33	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	861 236,33	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	861 236,33	-

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008539364

Panza Inversiones, F.I.

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	(1 848 508,42)	(29 406,72)
Comisión de gestión	(1 806 878,03)	(27 772,70)
Comisión de depositario	(31 438,21)	(966,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 192,18)	(668,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 848 508,42)	(29 406,72)
Ingresos financieros	2 448 467,14	21 168,49
Gastos financieros	(168 421,62)	(885,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 867 310,68	(884 539,57)
Por operaciones de la cartera interior	264 467,83	59 428,07
Por operaciones de la cartera exterior	6 602 842,85	(943 967,64)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(85 965,82)	32 285,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 412 314,45	(744,02)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	19 860,41	(3,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 391 791,04	(740,38)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	663,00	-
Resultado financiero	12 473 704,83	(832 714,57)
Resultado antes de impuestos	10 625 196,41	(862 121,29)
Impuesto sobre beneficios	(99 322,90)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 525 873,51	(862 121,29)

Las Notas 1 a 12, 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.

Panza Inversiones, F.I.

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

10 525 873,51

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

10 525 873,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	39 032 757,47	-	-	(862 121,29)	-	38 170 636,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo a lustado	39 032 757,47	-	-	(862 121,29)	-	38 170 636,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 525 873,51	-	10 525 873,51
Aplicación del resultado del ejercicio	(862 121,29)	-	-	862 121,29	-	-
Operaciones con participes	55 607 504,02	-	-	-	-	55 607 504,02
Suscripciones	(5 158 868,57)	-	-	-	-	(5 158 868,57)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	88 619 271,63	-	-	10 525 873,51	-	99 145 145,14

Las Notas 1 a 12, 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.



CLASE 8.ª



008539365

Panza Inversiones, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (862 121,29)

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 (862 121,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(862 121,29)	-	(862 121,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	39 101 515,04	-	-	-	-	39 101 515,04
Suscripciones	(68 757,57)	-	-	-	-	(68 757,57)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	39 032 757,47	-	-	(862 121,29)	-	38 170 636,18



008539366



CLASE 8.^a



008539367

Panza Inversiones, F.I.

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

Panza Inversiones, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de noviembre de 2022. Tiene su domicilio social en la calle Serrano 45, Planta 4^a, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 18 de noviembre de 2022 con el número 5.694, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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 del Fondo está encomendada a Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Fidus Gestión Independiente, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.



008539368

CLASE 8.^a**Panza Inversiones, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los resultados del Fondo. En el ejercicio 2023 y en el ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 esta comisión de gestión ha sido del 1,15% sobre el patrimonio y del 9% sobre resultados.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2023 y en el ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 la comisión de depositaria ha sido la siguiente:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	500 000 000,00	euros	0,040%
A partir de	500 000 000,01	euros	0,035%

Durante el ejercicio 2023 y el ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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



008539369

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. 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 Gestora 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.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas no son comparables, dado que el ejercicio 2022 corresponde al ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2023 y del ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



008539370

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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.



CLASE 8.^a



008539371

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008539372

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008539373

Panza Inversiones, F.I.

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

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la cartera operaciones con derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



008539374

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	469 498,05	2 913,88
Otros	64 525,57	2 532,23
	<u>534 023,62</u>	<u>5 446,11</u>

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedores	99 322,90	-
Operaciones pendientes de liquidar	2 500,00	-
Otros	1 008 095,50	1 902 533,59
	<u>1 109 918,40</u>	<u>1 902 533,59</u>

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

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

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

Durante el ejercicio 2023 y el ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



008539375

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	2 900 389,20	2 881 159,20
Instrumentos de patrimonio	2 900 389,20	2 881 159,20
Cartera exterior	85 699 163,34	32 564 185,63
Instrumentos de patrimonio	85 699 163,34	32 564 185,63
	88 599 552,54	35 445 344,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

7. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	11 111 126,10	4 625 332,99
Cuentas en divisa	10 361,28	0,31
	11 121 487,38	4 625 333,30

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



008539376

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	99 145 145,14	38 170 636,18
Número de participaciones emitidas	5 820 582,72	2 635 711,41
Valor liquidativo por participación	17,03	14,48
Número de partícipes	1 072	462

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2023 y entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	861 236,33	-
	861 236,33	-

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. 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 del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1 % al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



008539377

Panza Inversiones, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

11. 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 del Fondo 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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 y del ejercicio comprendido entre el 11 de noviembre de 2022 y el 31 de diciembre de 2022, ascienden a 6 y 3 miles de euros, respectivamente.

12. 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 Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

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

Panza Inversiones, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VIDRALA SA	EUR	799 184,77	-	1 054 593,40	255 408,63	ES0183746314
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 837 198,95	-	1 845 795,80	8 596,85	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 636 383,72	-	2 900 389,20	264 005,48	
TOTAL Cartera Interior		2 636 383,72	-	2 900 389,20	264 005,48	



008539378

Panza Inversiones, F.I.

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

CLASE 8.^a



008539379

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NEXT PLC	GBP	1 528 655,78	-	1 984 083,52	455 427,74	GB0032089863
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1 909 651,33	-	2 446 693,87	537 042,54	GB0009697037
WARTSILA OYJ	EUR	530 565,98	-	811 965,00	281 399,02	FI0009003727
BARRY CALLEBAUT	CHF	925 093,66	-	917 292,12	(7 801,54)	CH0009002962
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	224 833,73	-	277 779,72	52 945,99	GB0008782301
SPIRAX SARCO ENGINEERING PLC	GBP	2 022 776,69	-	2 107 659,43	84 882,74	GB00BWFGQN14
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	693 617,01	-	767 442,50	73 825,49	DE0007493991
RATIONAL	EUR	2 208 367,42	-	2 568 564,00	360 196,58	DE0007010803
PERSIMMON PLC	GBP	225 796,48	-	268 122,87	42 326,39	GB0006825383
TRIGANO SA	EUR	1 696 898,73	-	2 001 605,10	304 706,37	FR0005691656
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1 865 345,65	-	1 648 354,68	(216 990,97)	DE0005313704
BREMO SPA	EUR	2 386 172,74	-	2 157 817,80	(228 354,94)	IT0005252728
ADIDAS AG	EUR	1 379 288,60	-	1 595 193,92	215 905,32	DE000A1EWVW0
ALLEN	EUR	1 474 227,94	-	1 373 862,20	(100 365,74)	FR0000071946
HUNTING PLC	GBP	420 405,89	-	416 964,24	(3 441,65)	GB0004478896
EPIROC AB-A	SEK	1 279 916,32	-	1 279 554,80	(361,52)	SE0015658109
UMICORE SA	EUR	1 027 710,48	-	1 056 581,70	28 871,22	BE0974320526
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	968 542,16	-	997 067,01	28 524,85	GB00BJFFLV09
J D WETHERSPOON PLC	GBP	1 798 841,42	-	2 954 925,06	1 156 083,64	GB0001638955
BUZZI UNICEM SPA	EUR	940 320,13	-	935 864,28	(4 455,85)	IT0001347308
BELLWAY PLC	GBP	78 411,90	-	89 628,04	11 216,14	GB0000904986
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	224 889,14	-	281 221,51	56 332,37	GB00000811801
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1 081 436,48	-	1 384 016,67	302 580,19	IT0005239360
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2 675 242,36	-	3 273 999,30	598 756,94	NL0000395903
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 265 132,76	-	1 711 370,85	446 238,09	IE00BYTBXV33
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1 380 735,99	-	1 465 701,52	84 965,53	NL0000379121
BNP PARIBAS	EUR	1 021 382,37	-	1 085 248,01	63 865,64	FR0000131104
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	929 906,28	-	984 491,20	54 584,92	FR0000121014
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 872 831,91	-	2 092 571,04	219 739,13	GB0000456144
ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	1 378 246,40	-	877 431,56	(500 814,84)	US5184391044
SYENSCO SA	EUR	1 062 708,87	-	988 316,10	(74 392,77)	BE0974464977
MICROSOFT CORP	USD	1 555 403,18	-	2 148 064,57	592 661,39	US5949181045
ROCHE HOLDING	CHF	2 495 843,07	-	2 264 030,98	(231 812,09)	CH0012032048
VALEO SA	EUR	463 252,04	-	329 827,25	(133 424,79)	FR0013176526
THOR INDUSTRIES	USD	1 196 746,98	-	1 455 743,59	258 996,61	US8851601018

Panza Inversiones, F.I.

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



CLASE 8.^a



008539380

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WINNEBAGO INDS	USD	1 266 521,04	-	1 378 493,28	111 972,24	US9746371007
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2 052 490,84	-	1 874 578,25	(177 912,59)	US6745991058
ROBERT HALF	USD	1 335 449,22	-	1 521 022,15	185 572,93	US7703231032
EOG RESOURCES INC	USD	2 128 236,71	-	2 204 215,78	75 979,07	US26875P1012
INTUITIVE SURGICAL	USD	910 454,31	-	972 572,45	62 118,14	US46120E6023
NIKE INC	USD	1 849 732,20	-	2 111 884,10	262 151,90	US6541061031
MSCI INC	USD	981 331,07	-	1 153 077,52	171 746,45	US55354G1004
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	1 594 391,28	-	1 838 222,21	243 830,93	DK0010219153
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1 846 211,64	-	1 721 301,34	(124 910,30)	US7427181091
COLOPLAST A/S	DKK	2 103 074,52	-	1 875 928,66	(227 145,86)	DK0060448595
VERALLIA	EUR	1 937 112,47	-	2 046 979,20	109 866,73	FR0013447729
AKZO NOBEL NV	EUR	1 296 446,59	-	1 422 851,94	126 405,35	NL0013267909
ACCENTURE PLC	USD	886 952,00	-	975 710,17	88 758,17	IE00B4BNMY34
AAK AB	SEK	552 034,10	-	567 849,21	15 815,11	SE0011337708
STELLANTIS NV	EUR	1 428 539,26	-	1 607 823,00	179 283,74	NL00150001Q9
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1 056 387,54	-	1 179 436,85	123 049,31	GB00BZ4BQC70
FORTERRA PLC	GBP	1 917 666,34	-	1 740 389,27	(177 277,07)	GB00BYYW3C20
CLARIVATE PLC(CLVY US)	USD	923 972,77	-	1 145 267,23	221 294,46	JE00BJJN4441
REED ELSEVIER PLC	GBP	1 747 051,86	-	2 144 065,87	397 014,01	GB00B2B0DG97
MARSHALLS PLC	GBP	1 342 558,61	-	1 105 786,71	(236 771,90)	GB00B012BV22
COVESTRO AG	EUR	1 194 338,34	-	1 320 951,00	126 612,66	DE0006062144
INVESTOR AB B SHS(INVEB SS)	SEK	1 279 502,81	-	1 362 555,81	83 053,00	SE0015811963
IBSTOCK PLC	GBP	2 303 097,92	-	2 133 704,18	(169 393,74)	GB00BYXJC278
HUNTSMAN	USD	1 343 196,22	-	1 295 441,15	(47 755,07)	US4470111075
TOTALES Acciones admitidas cotización		79 465 947,53	-	85 699 163,34	6 233 215,81	
TOTAL Cartera Exterior		79 465 947,53	-	85 699 163,34	6 233 215,81	

Panza Inversiones, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VIDRALA SA	EUR	788 904,27	-	817 024,80	28 120,53	ES0183746314
BANKINTER S.A	EUR	1 210 138,35	-	1 242 004,20	31 865,85	ES0113679137
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	822 688,51	-	822 130,20	(558,31)	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 821 731,13	-	2 881 159,20	59 428,07	
TOTAL Cartera Interior		2 821 731,13	-	2 881 159,20	59 428,07	



CLASE 8.^a



008539381

Panza Inversiones, F.I.

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

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HUNTING PLC	GBP	239 431,02	-	281 848,44	42 417,42	GB0004478896
SANDVIK AB	SEK	802 091,13	-	774 606,99	(27 484,14)	SE0000667891
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	593 767,53	-	609 057,56	15 290,03	DK0010219153
FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	1 025 787,32	-	1 000 043,30	(25 744,02)	DE000A3E5D64
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	760 234,06	-	707 359,80	(52 874,26)	GB0009697037
WARTSILA OYJ	EUR	888 859,58	-	848 020,91	(40 838,67)	FI0009003727
SPIRAX SARCO ENGINEERING PLC	GBP	791 625,86	-	728 277,90	(63 347,96)	GB00BWFGQN14
RATIONAL	EUR	783 491,98	-	720 945,00	(62 546,98)	DE0007010803
BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	736 123,37	-	738 204,71	2 081,34	CH0002432174
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 070 984,84	-	1 093 816,85	22 832,01	GB0000456144
NESTLE, S.A.	CHF	1 201 356,03	-	1 154 029,48	(47 326,55)	CH0038863350
NEXT PLC	GBP	871 841,83	-	849 377,88	(22 463,95)	GB0032089863
TGS NOPEC GEO	NOK	739 231,62	-	720 377,94	(18 853,68)	NO0003078800
GEORG FISCHER AG	CHF	642 833,23	-	634 477,96	(8 355,27)	CH1169151003
J D WETHERSPOON PLC	GBP	294 529,82	-	280 913,62	(13 616,20)	GB0001638955
BUZZI UNICEM SPA	EUR	894 917,92	-	883 764,00	(11 153,92)	IT0001347308
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	1 156 371,19	-	1 090 317,28	(66 053,91)	NL0000395903
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1 080 506,65	-	1 011 439,77	(69 066,88)	IE00BYTBXV33
BNP PARIBAS	EUR	1 173 077,23	-	1 173 736,50	659,27	FR0000131104
BREMBO SPA	EUR	779 944,80	-	745 356,70	(34 588,10)	IT0005252728
BOOKING HOLDINGS INC	USD	985 733,71	-	960 266,81	(25 466,90)	US09857L1089
MICROSOFT CORP	USD	1 087 842,46	-	1 032 486,11	(55 356,35)	US5949181045
ROCHE HOLDING	CHF	1 002 387,58	-	953 455,86	(48 931,72)	CH0012032048
COCA COLA CO/THE	USD	1 207 039,25	-	1 188 557,03	(18 482,22)	US1912161007
VALEO SA	EUR	188 480,61	-	179 725,40	(8 755,21)	FR0013176526
AGNICO EAGLE MINES	USD	528 616,15	-	524 213,38	(4 402,77)	CA0084741085
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	790 353,61	-	740 643,49	(49 710,12)	US8825081040
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	792 985,35	-	728 113,43	(64 871,92)	US8740391003
HOLCIM LTD	CHF	855 177,34	-	838 510,18	(16 667,16)	CH0012214059
SOUTHERN COPPER CORP	USD	529 069,77	-	512 033,07	(17 036,70)	US84265V1052
JOST WERKE AG	EUR	394 737,62	-	390 081,60	(4 656,02)	DE000IST4000
ANALOG DEVICES	USD	801 436,66	-	766 879,16	(34 557,50)	US0326541051
VERALLIA	EUR	811 310,79	-	838 221,12	26 910,33	FR0013447729
UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	1 123 882,85	-	1 071 131,60	(52 751,25)	US91336L1070
AKZO NOBEL NV	EUR	1 215 792,49	-	1 155 045,28	(60 747,21)	NL0013267909



CLASE 8.^a



008539382

Panza Inversiones, F.I.

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AAK AB	SEK	1 176 741,09	-	1 153 906,39	(22 834,70)	SE0011337708
BELIMO HOLDING AG (BEAN SW)	CHF	324 554,62	-	320 918,40	(3 636,22)	CH1101098163
BARRICK GOLD CORP	USD	972 641,26	-	970 877,36	(1 763,90)	CA0679011084
BURCKHARDT COMPRESSION HDG(BCHN	CHF	892 701,70	-	909 805,69	17 103,99	CH0025536027
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	1 299 661,33	-	1 283 341,68	(16 319,65)	US46625H1005
TOTALES Acciones admitidas cotización		33 508 153,25	-	32 564 185,63	(943 967,62)	
TOTAL Cartera Exterior		33 508 153,25	-	32 564 185,63	(943 967,62)	



008539383



CLASE 8.ª



008539384

Panza Inversiones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Los mercados durante la última fase de 2023 han estado marcados por el cambio en las expectativas de subidas de tipos en las principales economías. Las declaraciones de los responsables de los bancos centrales han provocado que los analistas descontaran el fin de las subidas y el principio de las bajadas de tipos para 2024. Esto, unido al buen tono de los resultados empresariales ha empujado las rentabilidades al alza en los últimos meses del año.

En Panza Inversiones FI hemos reducido posiciones en algunas compañías dada su positiva evolución en la cotización y la consiguiente reducción de su margen de seguridad. También hemos aprovechado para aumentar o incluir compañías que ofrecían una valoración atractiva.

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo, y nuestras carteras se han comportado en línea con el mercado o por encima de éste. El índice de referencia, el MSCI World, ha obtenido una rentabilidad del 19,60% en el acumulado del año. En este mismo periodo Panza Inversiones, FI, obtuvo una rentabilidad del 17,62%. Las diferencias de rentabilidad se deben a que la vocación inversora de los fondos no es la misma que la del índice de referencia. De hecho, el índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

El valor liquidativo del fondo a 31 de diciembre de 2023 ha sido de 17,033543 euros

El patrimonio del fondo, a cierre de año 2023, alcanzó los 99.145.145,14 euros y el número de partícipes alcanzó la cifra de 1072 partícipes.

Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

- Panza Inversiones, FI: 17,62%
- Panza Valor, FI: 20,85%
- Panza Premium, FI: 13,43%
- Panza Corto Plazo, FI: 2,76%

La diferencia de rentabilidades entre los distintos fondos gestionados por la gestora viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos.

En el primer semestre se realizaron más operaciones de las que haremos en un semestre típico. Por un lado, las entradas de nuevo capital a diario, y por otro, la elevada volatilidad, sobre todo durante el primer trimestre (enero entusiasta y marzo pesimista) nos han permitido aprovechar las oportunidades que se presentaban. Dicho esto, nuestra cartera continúa dominada por compañías que operan en los sectores de consumo discrecional y del sector industrial.

En el tercer trimestre hemos aumentado posiciones en algunas compañías como Cie Automotive o Ibstock. Hemos iniciado posición en Alten y hemos reiniciado también posición en Rockwool. De la misma manera, hemos aprovechado el buen momento de Marriott, Sherwin Williams, Stellantis y BNP para reducir nuestra posición.

Durante el último trimestre hemos aumentado posiciones en algunas compañías como Vidrala, Barrat Development, Johnson Matthey o Robert Half. De la misma manera, hemos aprovechado el buen momento de Adidas, Marriott, Bankinter o Fuchs para reducir nuestra posición.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La diferencia en los riesgos asumidos entre los distintos fondos gestionados por la gestora y el índice de referencia, respectivamente, viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos comentada anteriormente.



CLASE 8.ª



008539385

Panza Inversiones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

La política monetaria y los conflictos geopolíticos fijarán la atención de los inversores en el día a día, pudiendo provocar subidas o bajadas considerables en las cotizaciones. Pero en Panza Capital somos de la opinión de que la realidad de las compañías en las que invertimos es la que marcará nuestra rentabilidad a largo plazo. En ese sentido, invertimos en compañías que tienen un modelo de negocio robusto y una buena gobernanza, y al mismo tiempo, un precio atractivo.

La complejidad en estos momentos es entender en qué momento del ciclo se encuentra cada compañía y cada sector, dado que además del ciclo económico general, hay que tener en cuenta la complejidad de cada sector, especialmente teniendo en cuenta los desajustes post-covid provocados por el shock de demanda (primero) y de oferta (después). Sectores ligados al consumo de ticket pequeño (ocio, restauración, viajes) se han comportado extraordinariamente bien mientras que otros más sensibles a los tipos de interés como el de la construcción han acusado las subidas de tipos.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 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.