

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022  
Informe de gestión



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

A los accionistas de Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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 atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera 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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

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

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06677

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530486

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</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>3 989 057,56</b>	<b>4 998 838,51</b>
Deudores	35 638,89	38 794,34
Cartera de inversiones financieras	3 779 772,03	4 676 238,70
Cartera interior	636 194,37	483 277,03
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	431 228,63	483 277,03
Instituciones de Inversión Colectiva	204 965,74	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 137 602,03	4 188 424,14
Valores representativos de deuda	-	98 756,56
Instrumentos de patrimonio	812 702,28	907 713,96
Instituciones de Inversión Colectiva	2 324 899,75	3 181 953,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 975,63	4 537,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	173 646,64	283 805,47
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 989 057,56</b>	<b>4 998 838,51</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008530487

CLASE 8.ª

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 978 634,19</b>	<b>4 980 294,72</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 978 634,19	4 980 294,72
Capital	4 112 444,00	4 112 444,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 754,38	2 754,38
Reservas	2 223 767,27	1 858 961,72
(Acciones propias)	(1 715 768,68)	(1 715 620,92)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(14 505,18)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(644 562,78)	736 260,72
(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>10 423,37</b>	<b>18 543,79</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 423,37	18 543,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 989 057,56</b>	<b>4 998 838,51</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</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>19 928 056,00</b>	<b>19 940 584,81</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	19 928 056,00	19 928 056,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	12 528,81
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 928 056,00</b>	<b>19 940 584,81</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008530488

CLASE 8.ª

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(36 278,03)</u>	<u>(41 578,18)</u>
Comisión de gestión	(21 447,99)	(25 207,91)
Comisión de depositario	(4 288,92)	(5 041,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 541,12)	(11 328,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(36 278,03)</b>	<b>(41 578,18)</b>
Ingresos financieros	38 575,64	26 956,85
Gastos financieros	(4 238,95)	(6 521,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(366 708,16)</u>	<u>651 722,38</u>
Por operaciones de la cartera interior	(22 564,84)	77 237,34
Por operaciones de la cartera exterior	(344 143,32)	574 485,04
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	370,63	(1 027,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(276 283,91)</u>	<u>114 019,19</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	71,63	5 407,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(275 760,41)	108 624,98
Resultados por operaciones con derivados	(595,13)	(13,43)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(608 284,75)</b>	<b>785 149,32</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(644 562,78)</b>	<b>743 571,14</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(7 310,42)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(644 562,78)</u></b>	<b><u>736 260,72</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 2022.

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(644 562,78)

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** **(644 562,78)**

**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	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4 112 444,00</b>	<b>2 754,38</b>	<b>1 858 961,72</b>	<b>(1 715 620,92)</b>	<b>(14 505,18)</b>	<b>-</b>	<b>736 260,72</b>	<b>-</b>	<b>4 980 294,72</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 112 444,00</b>	<b>2 754,38</b>	<b>1 858 961,72</b>	<b>(1 715 620,92)</b>	<b>(14 505,18)</b>	<b>-</b>	<b>736 260,72</b>	<b>-</b>	<b>4 980 294,72</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(644 562,78)	-	(644 562,78)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	721 755,54	-	14 505,18	-	(736 260,72)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(356 949,99)	(147,76)	-	-	-	-	(357 097,75)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4 112 444,00</b>	<b>2 754,38</b>	<b>2 223 767,27</b>	<b>(1 715 768,68)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(644 562,78)</b>	<b>-</b>	<b>3 978 634,19</b>



CLASE 8.ª



008530489

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 2022.

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 736 260,72

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 736 260,72**

**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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 112 444,00	2 754,38	2 513 289,93	(1 715 527,69)	-	(14 505,18)	-	4 898 455,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 112 444,00</b>	<b>2 754,38</b>	<b>2 513 289,93</b>	<b>(1 715 527,69)</b>	<b>-</b>	<b>(14 505,18)</b>	<b>-</b>	<b>4 898 455,44</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	736 260,72	-	736 260,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(14 505,18)	-	14 505,18	-	-
Operaciones con accionistas	-	(654 328,21)	(93,23)	-	-	-	-	(654 421,44)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>4 112 444,00</b>	<b>2 754,38</b>	<b>1 858 961,72</b>	<b>(1 715 620,92)</b>	<b>-</b>	<b>736 260,72</b>	<b>-</b>	<b>4 980 294,72</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530490



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530491

## Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 30 de julio de 1999. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, 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 11 de febrero de 2000 con el número 944, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530492

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

- Los 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. Durante los ejercicios 2022 y 2021, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos		Comisión aplicada	
Hasta	3 500 000,00 euros		0,60%
Desde	3 500 000,01 euros hasta	6 000 000,00 euros	0,50%
Desde	6 000 000,01 euros hasta	15 000 000,00 euros	0,40%
Desde	15 000 000,01 euros hasta	30 000 000,00 euros	0,30%
A partir de	30 000 000,01 euros		0,20%

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

b) Gestión del riesgo

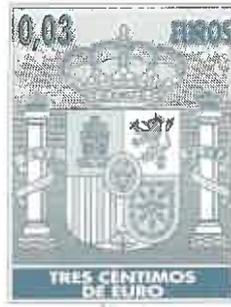
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



008530493

## Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



008530494

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

Las cuentas del ejercicio 2021 fueron elaboradas siguiendo los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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



008530495

CLASE 8ª

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)****3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(644 562,78)	736 260,72
	<b>(644 562,78)</b>	<b>736 260,72</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	73 626,07
Reserva voluntaria	-	648 129,47
Resultados de ejercicios anteriores	(644 562,78)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	14 505,18
	<b>(644 562,78)</b>	<b>736 260,72</b>

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

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

**a) Principio de empresa en funcionamiento**

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

**b) Principio del devengo**

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

**c) Deudores**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530496

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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

### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530497

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

### **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>



008530498

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

Las diferencias 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.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.

### i) Moneda extranjera

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

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

### j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530499

## Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

#### k) Valor liquidativo de las acciones

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

## 5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	31 937,45	38 054,47
Otros	3 701,44	739,87
	<u>35 638,89</u>	<u>38 794,34</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530500

## Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	3,74	7 310,42
Otros	10 419,63	11 233,37
	<b>10 423,37</b>	<b>18 543,79</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge otras retenciones y el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, respectivamente.

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

#### 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>636 194,37</b>	<b>483 277,03</b>
Instrumentos de patrimonio	431 228,63	483 277,03
Instituciones de Inversión Colectiva	204 965,74	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 137 602,03</b>	<b>4 188 424,14</b>
Valores representativos de deuda	-	98 756,56
Instrumentos de patrimonio	812 702,28	907 713,96
Instituciones de Inversión Colectiva	2 324 899,75	3 181 953,62
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>5 975,63</b>	<b>4 537,53</b>
	<b>3 779 772,03</b>	<b>4 676 238,70</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.



CLASE B.º



008530501

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	169 442,49	261 413,51
Cuentas en divisa	4 173,26	22 391,96
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	30,89	-
	<b>173 646,64</b>	<b>283 805,47</b>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 708 394,00	-	-	1 708 394,00
	<b>4 112 444,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 112 444,00</b>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 708 394,00	-	-	1 708 394,00
	<b>4 112 444,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 112 444,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530502

**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

b) Reservas

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	516 656,99	73 626,07	-	590 283,06
Reserva voluntaria	1 342 304,73	648 129,47	(356 949,99)	1 633 484,21
Resultado de ejercicios anteriores	(14 505,18)	14 505,18	-	-
	<b>1 844 456,54</b>	<b>736 260,72</b>	<b>(356 949,99)</b>	<b>2 223 767,27</b>

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	516 656,99	-	-	516 656,99
Reserva voluntaria	1 996 632,94	-	(654 328,21)	1 342 304,73
Resultado de ejercicios anteriores	-	(14 505,18)	-	(14 505,18)
	<b>2 513 289,93</b>	<b>(14 505,18)</b>	<b>(654 328,21)</b>	<b>1 844 456,54</b>

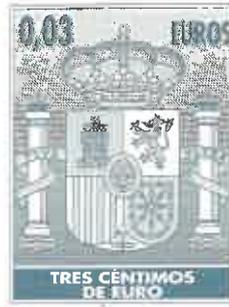
El 30 de mayo de 2022, la Junta General de Accionsitas aprobó el pago de un dividendo contra reservas voluntarias de la Sociedad, por importe de 0,12 euros brutos por acción en circulación. El 07 de junio de 2022, la Sociedad procedió al pago de dicho dividendo.

El 1 de junio de 2021, la Junta General de Accionsitas aprobó el pago de un dividendo contra reservas voluntarias de la Sociedad, por importe de 0,22 euros brutos por acción en circulación. El 21 de junio de 2021, la Sociedad procedió al pago de dicho dividendo.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530503

## Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(1 715 620,92)	(1 715 527,69)
Entradas	(147,76)	(93,23)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 715 768,68)</u>	<u>(1 715 620,92)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 1.138.958 y 1.138.856 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 978 634,19</u>	<u>4 980 294,72</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 973 486</u>	<u>2 973 588</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,34</u>	<u>1,67</u>
Número de accionistas	<u>157</u>	<u>184</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,98% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2022	2021
Dulces el Avión, S.A.	<u>99,98%</u>	<u>99,98%</u>



008530504

CLASE 8.<sup>a</sup>**Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

**10. Otras cuentas de orden**

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 928 056,00	19 928 056,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	12 528,81
	<u>19 928 056,00</u>	<u>19 940 584,81</u>

**11. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 25%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

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

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.**

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530505

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	-	3	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

**14. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.ª



008530506

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	18,40	58,85	-	(18,40)	XS1978210273
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	281,20	621,78	-	(281,20)	XS1978209002
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>299,60</b>	<b>680,63</b>	-	<b>(299,60)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TELEFONICA SA	EUR	220 427,05	-	106 877,99	(113 549,06)	ES0178430E18
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	9 960,27	-	16 623,66	6 663,39	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	65 371,75	-	75 792,50	10 420,75	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	21 583,91	-	86 554,67	64 970,76	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	88 876,65	-	59 331,73	(29 544,92)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	87 232,23	-	86 048,08	(1 184,15)	ES0113211835
ABENGOA SA	EUR	2 801,91	-	-	(2 801,91)	ES0105200002
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>496 253,77</b>	-	<b>431 228,63</b>	<b>(65 025,14)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	209 883,22	-	204 965,74	(4 917,48)	FR0010251744
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>209 883,22</b>	-	<b>204 965,74</b>	<b>(4 917,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>706 436,59</b>	<b>680,63</b>	<b>636 194,37</b>	<b>(70 242,22)</b>	

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



CLASE 8.ª



008530507

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EQUINOR ASA	NOK	26 346,34	-	24 917,57	(1 428,77)	NO0010096985
DASSAULT AVIATION SA	EUR	26 525,55	-	31 007,20	4 481,65	FR0014004L86
ASML HOLDING NV	EUR	9 279,17	-	20 655,80	11 376,63	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	27 818,36	-	29 991,91	2 173,55	BE0974293251
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	26 403,02	-	32 904,57	6 501,55	GB0002875804
SHELL PLC	EUR	26 340,16	-	27 115,52	775,36	GB00BP6MXD84
NOVO NORDISK A/S	DKK	22 615,23	-	26 241,49	3 626,26	DK0060534915
NESTLE SA	CHF	26 097,52	-	24 955,16	(1 142,36)	CH0038863350
META PLATFORMS INC	USD	24 045,50	-	14 614,81	(9 430,69)	US30303M1027
KERING,S.A.	EUR	26 069,30	-	21 873,00	(4 196,30)	FR0000121485
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	165 201,02	-	190 700,89	25 499,87	IE00B579F325
ROCHE HOLDING AG	CHF	53 257,01	-	74 135,72	20 878,71	CH0012032048
BUNGE LTD	USD	26 968,82	-	22 742,05	(4 226,77)	BMG169621056
AMAZON.COM INC	USD	25 555,96	-	14 125,10	(11 430,86)	US0231351067
ELI LILLY AND CO	USD	13 644,62	-	41 353,90	27 709,28	US3324571083
ELEVANCE HEALTH INC	USD	20 314,28	-	44 087,92	23 773,64	US0367521038
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	26 718,42	-	26 772,12	53,70	US46120E6023
Cheniere Energy	USD	26 871,03	-	31 100,56	4 229,53	US16411R2085
NUTRIEN LTD	USD	26 360,88	-	23 401,05	(2 959,83)	CA67077M1086
RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	24 147,47	-	36 080,67	11 933,20	US7594701077
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24 017,31	-	36 360,37	12 343,06	US0846707026
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	25 127,72	-	17 564,90	(7 562,82)	US70450Y1038
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>699 724,69</b>	<b>-</b>	<b>812 702,28</b>	<b>112 977,59</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	175 050,00	-	225 735,96	50 685,96	LU0973530859
JPM LIQUIDITY FD-EUR LIQ	EUR	149 247,18	-	149 637,46	390,28	LU1873127523
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	EUR	100 050,00	-	92 527,45	(7 522,55)	LU0726980377
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	125 050,00	-	114 134,38	(10 915,62)	LU1665238181
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	142 135,87	-	134 278,96	(7 856,91)	LU1482751903
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	300 050,00	-	303 191,69	3 141,69	LU0389173401
FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	101 161,07	-	89 912,47	(11 248,60)	LU0346388704
ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	111 593,33	-	144 616,02	33 022,69	LU0320897043
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	200 050,01	-	180 568,92	(19 481,09)	LU0312333569
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	236 403,89	-	288 424,77	52 020,88	LU0219424487
SCHRODER ISF-GLOBAL ENER	EUR	170 049,90	-	182 964,96	12 915,06	LU0106235459

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	135 056,38	-	131 060,31	(3 996,07)	LU2098119287
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	81 836,38	-	82 061,12	224,74	FR0010213355
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 027 734,01</b>	<b>-</b>	<b>2 119 114,47</b>	<b>91 380,46</b>	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	52 027,61	-	205 785,28	153 757,67	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>52 027,61</b>	<b>-</b>	<b>205 785,28</b>	<b>153 757,67</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 779 486,31</b>	<b>-</b>	<b>3 137 602,03</b>	<b>358 115,72</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530508

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530509

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	18,40	1 164,59	-	(18,40)	XS1978210273
ABENGOA ABENEWCO 1.50 2024-10-26	EUR	281,20	78,93	-	(281,20)	XS1978209002
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>299,60</b>	<b>1 243,52</b>		<b>(299,60)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TELEFONICA SA	EUR	220 430,53	-	117 824,98	(102 605,55)	ES0178430E18
GRIFOLS SA	EUR	30 549,55	-	22 460,63	(8 088,92)	ES0171996087
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	9 960,27	-	34 021,80	24 061,53	ES0157261019
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	65 371,75	-	87 016,50	21 644,75	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	21 587,38	-	78 897,39	57 310,01	ES0144580Y14
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	88 876,65	-	62 253,33	(26 623,32)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	87 232,23	-	80 183,25	(7 048,98)	ES0113211835
ABENGOA SA	EUR	2 801,91	-	619,15	(2 182,76)	ES0105200002
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>526 810,27</b>		<b>483 277,03</b>	<b>(43 533,24)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>527 109,87</b>	<b>1 243,52</b>	<b>483 277,03</b>	<b>(43 832,84)</b>	

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



008530510

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
FORD MOTOR CREDIJO.13 2024-12-01	EUR	100 658,70	11,19	98 756,56	(1 902,14)	XS1729872736
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>100 658,70</b>	<b>11,19</b>	<b>98 756,56</b>	<b>(1 902,14)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INVENCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	165 201,02	-	179 642,02	14 441,00	IE00B579F325
ACCOR SA	EUR	31 804,68	-	25 462,75	(6 341,93)	FR0000120404
KERING,S.A.	EUR	26 069,30	-	32 517,40	6 448,10	FR0000121485
ASML HOLDING NV	EUR	9 279,17	-	28 974,70	19 695,53	NL0010273215
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	27 818,36	-	28 339,61	521,25	BE0974293251
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	26 403,02	-	28 858,74	2 455,72	GB0002875804
ADIDAS AG	EUR	27 801,61	-	25 573,20	(2 228,41)	DE000A1EWWW0
DAIMLER AG	EUR	25 753,77	-	28 049,85	2 296,08	DE0007100000
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	4 944,41	-	6 716,32	1 771,91	DE000DTR0CK8
FACEBOOK INC	USD	15 766,03	-	26 617,73	10 851,70	US30303M1027
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	27 553,03	-	23 033,80	(4 519,23)	NL0000009538
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	19 314,16	-	33 568,92	14 254,76	IE00B1RR8406
CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	27 522,82	-	28 673,76	1 150,94	PTCOR0AE0006
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	30 314,63	-	27 584,29	(2 730,34)	JE00BN574F90
FEDEX CORP	USD	27 388,65	-	32 521,37	5 132,72	US31428X1063
ELI LILLY AND CO	USD	13 644,62	-	29 388,51	15 743,89	US5324571083
SONY GOUJ CORP	JPY	27 846,26	-	36 008,58	8 162,32	JP3435000009
ANTHEM INC	USD	20 314,28	-	37 498,35	17 184,07	US0367521038
RELANCE INDUSTRIES LTD	USD	24 147,47	-	35 313,22	11 165,75	US7594701077
ORACLE CORP	USD	24 625,26	-	35 581,26	10 956,00	US68389X1054
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	24 017,31	-	33 126,75	9 109,44	US0846707026
ROCHE HOLDING AG	CHF	53 257,01	-	92 074,90	38 817,89	CH0012032048
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	27 568,87	-	27 549,35	(19,52)	US7960508882
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	13 714,71	-	25 038,58	11 323,87	US70450Y1038
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>722 070,45</b>	<b>-</b>	<b>907 713,96</b>	<b>185 643,51</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	175 050,00	-	244 859,64	69 809,64	LU0973530859
BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	125 175,78	-	211 737,15	86 561,37	LU0888974473
JPMORGAN FUNDS- EMERGING	EUR	154 348,73	-	137 877,74	(16 470,99)	LU0799121404
ABERDEEN GLOBAL ASIA PAC	EUR	100 050,00	-	117 719,50	17 669,50	LU0726980377
MFS MERIDIAN FUNDS GLO	EUR	120 228,70	-	186 164,08	65 935,38	LU1625125015
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	101 492,64	-	147 254,76	45 762,12	LU0474969937

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530511

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BESTINVER INTERNATIONAL	EUR	300 050,00	-	370 769,48	70 719,48	LU0389173401
FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	101 161,07	-	98 780,73	(2 380,34)	LU0346388704
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	100 050,00	-	104 118,59	4 068,59	LU0346388530
ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	111 593,33	-	154 315,25	42 721,92	LU0320897043
JPMORGAN FD EUROPE STRAT	EUR	274 668,68	-	408 476,98	133 808,30	LU0248049172
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	236 403,89	-	336 269,29	99 865,40	LU0219424487
SCHRÖDER ISF EURO EQUITY	EUR	170 049,90	-	213 589,23	43 539,33	LU0106235459
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	135 056,38	-	134 793,08	(263,30)	LU2098119287
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	74 797,70	-	74 671,90	(125,80)	FR0010213355
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 280 176,80</b>	<b>-</b>	<b>2 941 397,40</b>	<b>661 220,60</b>	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	52 027,61	-	240 556,22	188 528,61	US78462F1030
SPDR SYP500 ETF TRUST		<b>52 027,61</b>	<b>-</b>	<b>240 556,22</b>	<b>188 528,61</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>3 154 933,56</b>	<b>11,19</b>	<b>4 188 424,14</b>	<b>1 033 490,58</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>						



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530512

**Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

2022 no va a pasar desapercibido para ningún tipo de los inversores.

Los mercados se tambalean tras el peor año en los mercados financieros mundiales desde la crisis financiera de 2008, ya que la inflación obligó a los bancos centrales de todo el mundo a subir los tipos de interés y puso fin a la oferta de dinero barato que ha alimentado una década dorada para los inversores, las acciones mundiales han perdido alrededor de una quinta parte de su valor durante el último año, al estallar la "burbuja de todo vale" que se infló durante la pandemia del virus Covid-19, haciendo caer las acciones tecnológicas y los criptoactivos, la inflación se disparó al reabrirse las economías tras los bloqueos provocados por la pandemia y Rusia desencadenó una crisis energética en Europa al militarizar el suministro de gas.

El índice MSCI All-Country World de acciones perdió alrededor de una quinta parte de su valor durante 2022, cosechando el peor resultado en 14 años, desde que la crisis financiera mundial borrara el 40% del valor de las acciones en 2008. El STOXX 600 europeo cayó cerca de un 12% en 2022, su peor resultado desde 2018. El índice CSI 300 de China cayó un 22% en 2022, ya que los cierres de Covid-19 afectaron a su economía a lo largo del año, las caídas de las acciones se explican entre otras cosas por la subida de los precios alejando la expectativa de que la inflación fuera transitoria. En EEUU el IPC alcanzó en junio el 9,1%, el nivel más alto en cuatro décadas, y también en otoño se mostró más sólida de lo esperado.

2022 también fue un año históricamente malo para la deuda soberana europea, que se vio castigada por las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense. El tipo de interés, o rendimiento, de los bonos alemanes a 10 años sufrió su mayor desplome desde la década de 1950, llegando a ser a finales de septiembre de 2022 el periodo más devastador para los bonos desde al menos 1926. Con estos resultados, los inversores con carteras clásicas "60/40" (60% en acciones y 40% en bonos) se enfrentaban este año a las peores rentabilidades desde hacía un siglo. A todo esto, los precios de la energía alcanzaron máximos históricos.

Los precios del gas continental batieron récords en agosto, con un salto a 321 euros el megavatio-hora (frente a los 27 euros de un año antes), después de que Gazprom anunciara el cierre de su gasoducto Nord Stream 1 a Alemania por mantenimiento. El petróleo registró su segunda subida anual consecutiva, tras un año turbulento. En marzo, el crudo Brent alcanzó su punto más alto desde 2008, rozando los 139 dólares el barril, cuando los operadores anticiparon la interrupción del suministro ruso. Pero los precios del crudo retrocedieron desde ese máximo de marzo, terminando el año en torno a los 83 dólares el barril, por la preocupación de que la economía mundial se debilitara, lo que significaba una menor demanda del principal importador mundial de crudo, China.

En lo que se refiere al resto de las materias primas, el cobre se dirigió a su primera caída anual desde 2018, ya que los precios se vieron presionados a la baja por la fortaleza del dólar, los temores de una recesión mundial y el empeoramiento de la situación de Covid-19 en el principal consumidor, China.

### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008530513

## **Akorg Financiera, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

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

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

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## **Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Reunidos los Administradores de Akorg Finaciera, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 1 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008530486 al 008530511 Del 008530512 al 008530513
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008530514 al 008530539 Del 008530540 al 008530541

#### **FIRMANTES:**

---

Dña. Milagros Castroviejo Fernández  
Presidente

---

Dña. Milagros Fernández Rioja  
Consejero

---

Dña. María Sol Gómez Bezares  
Secretario Consejero