

# **Guntín de Inversiones, 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 Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Guntín de Inversiones, 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. 01/23/09379

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8ª



008527933

**Guntín de Inversiones, 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>129 207 546,01</b>	<b>143 014 611,68</b>
Deudores	102 884,27	68 413,97
Cartera de inversiones financieras	103 724 502,79	138 994 964,13
Cartera interior	48 341 420,86	51 856 479,54
Valores representativos de deuda	-	709 902,20
Instrumentos de patrimonio	8 960 096,22	8 403 121,76
Instituciones de Inversión Colectiva	36 850 675,70	39 681 892,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2 530 648,94	3 061 563,16
Cartera exterior	55 383 081,93	87 133 621,69
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 067 173,97	2 299 590,60
Instituciones de Inversión Colectiva	53 315 907,96	84 834 031,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4 862,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	25 380 158,95	3 951 233,58
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>129 207 546,01</b>	<b>143 014 611,68</b>

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



CLASE 8.ª



008527934

**Guntín de Inversiones, 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>129 169 962,13</b>	<b>142 804 799,32</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	129 169 962,13	142 804 799,32
Capital	76 131 750,00	76 131 750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	110 613,86	95 040,13
Reservas	66 809 518,82	49 987 889,24
(Acciones propias)	(258 099,64)	(231 651,36)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(13 623 820,91)	16 821 771,31
(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>37 583,88</b>	<b>209 812,36</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	37 583,88	209 812,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>129 207 546,01</b>	<b>143 014 611,68</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>13 868 250,00</b>	<b>13 868 250,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 868 250,00	13 868 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>13 868 250,00</b>	<b>13 868 250,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527935

**Guntín de Inversiones, 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	68 320,88	3 102,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(141 837,87)</u>	<u>(133 857,46)</u>
Comisión de gestión	(59 947,47)	(61 090,51)
Comisión de depositario	(59 945,51)	(61 089,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 944,89)	(11 677,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(73 516,99)</b>	<b>(130 754,96)</b>
Ingresos financieros	287 042,07	198 929,64
Gastos financieros	(592,40)	(33 076,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(11 102 622,00)</u>	<u>16 892 942,96</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 494 761,84)	3 860 694,06
Por operaciones de la cartera exterior	(7 607 860,16)	13 032 248,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	182 211,07	262 930,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 916 342,66)</u>	<u>(199 283,13)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(257 080,28)	(196 169,51)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 464 143,56)	5 489,38
Resultados por operaciones con derivados	(195 118,82)	(8 691,12)
Otros	-	88,12
<b>Resultado financiero</b>	<b>(13 550 303,92)</b>	<b>17 122 443,15</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(13 623 820,91)</b>	<b>16 991 688,19</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(169 916,88)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(13 623 820,91)</b>	<b>16 821 771,31</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.

**Guntín de Inversiones, 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	(13 623 820,91)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(13 623 820,91)</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>95 040,13</b>	<b>49 987 889,24</b>	<b>(231 651,36)</b>	-	<b>16 821 771,31</b>	-	<b>142 804 799,32</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>95 040,13</b>	<b>49 987 889,24</b>	<b>(231 651,36)</b>	-	<b>16 821 771,31</b>	-	<b>142 804 799,32</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(13 623 820,91)	-	(13 623 820,91)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	16 821 771,31	-	-	(16 821 771,31)	-	-
Operaciones con accionistas	-	15 573,73	(141,73)	(26 448,28)	-	-	-	(11 016,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>110 613,86</b>	<b>66 809 518,82</b>	<b>(258 099,64)</b>	-	<b>(13 623 820,91)</b>	-	<b>129 169 962,13</b>



CLASE 8.ª



008527936

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.

**Guntín de Inversiones, 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 2021**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 821 771,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>16 821 771,31</b>

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

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>71 717,22</b>	<b>43 060 381,54</b>	<b>(355 562,70)</b>	-	<b>6 927 566,44</b>	-	<b>125 835 852,50</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>71 717,22</b>	<b>43 060 381,54</b>	<b>(355 562,70)</b>	-	<b>6 927 566,44</b>	-	<b>125 835 852,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	16 821 771,31	-	16 821 771,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	6 927 566,44	-	-	(6 927 566,44)	-	-
Operaciones con accionistas	-	23 322,91	(58,74)	123 911,34	-	-	-	147 175,51
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>76 131 750,00</b>	<b>95 040,13</b>	<b>49 987 889,24</b>	<b>(231 651,36)</b>	-	<b>16 821 771,31</b>	-	<b>142 804 799,32</b>



CLASE 8.ª



008527937



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527938

## Guntín de Inversiones, 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

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 6 de octubre de 2011. 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 16 de diciembre de 2011 con el número 3.736, 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:

- 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.ª



008527939

## Guntín de Inversiones, 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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora 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, con un mínimo de 45.000,00 euros, de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos		Comisión aplicada
Hasta	100 000 000,00 euros	0,055%
A partir de	100 000 000,01 euros	0,045%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,045%, con un mínimo de 15.025,31 euros.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527940

## Guntín de Inversiones, 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 crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

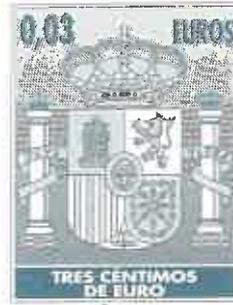
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527941

## Guntín de Inversiones, 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 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.

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. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2022, la sociedad dominante de dicho grupo queda 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527942

## Guntín de Inversiones, 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	(13 623 820,91)	16 821 771,31
	<b>(13 623 820,91)</b>	<b>16 821 771,31</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	1 682 177,13
Reserva voluntaria	-	15 139 594,18
Resultados de ejercicios anteriores	(13 623 820,91)	-
	<b>(13 623 820,91)</b>	<b>16 821 771,31</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



008527943

## Guntín de Inversiones, 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>



008527944

## Guntín de Inversiones, 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.ª



008527945

**Guntín de Inversiones, 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>



008527946

**Guntín de Inversiones, 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	71 387,89	30 229,33
Otros	31 496,38	38 184,64
	<u>102 884,27</u>	<u>68 413,97</u>



CLASE 8.ª



008527947

## Guntín de Inversiones, 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	-	169 916,88
Otros	37 583,88	39 895,48
	<b>37 583,88</b>	<b>209 812,36</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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 de manera mensual y trimestral, respectivamente.

#### 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>48 341 420,86</b>	<b>51 856 479,54</b>
Valores representativos de deuda	-	709 902,20
Instrumentos de patrimonio	8 960 096,22	8 403 121,76
Instituciones de Inversión Colectiva	36 850 675,70	39 681 892,42
Otros	2 530 648,94	3 061 563,16
<b>Cartera exterior</b>	<b>55 383 081,93</b>	<b>87 133 621,69</b>
Instrumentos de patrimonio	2 067 173,97	2 299 590,60
Instituciones de Inversión Colectiva	53 315 907,96	84 834 031,09
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	-	<b>4 862,90</b>
	<b>103 724 502,79</b>	<b>138 994 964,13</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 8.<sup>a</sup>



008527948

## Guntín de Inversiones, 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	17 271 306,18	220 886,31
Cuentas en divisa	8 108 852,77	3 730 347,27
	<b>25 380 158,95</b>	<b>3 951 233,58</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.

#### 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	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	67 131 750,00	-	-	67 131 750,00
	<b>76 131 750,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 131 750,00</b>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	67 131 750,00	-	-	67 131 750,00
	<b>76 131 750,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 131 750,00</b>

El capital social inicial está representado por 900.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 90.000.000,00 euros representado por 9.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



008527949

## Guntín de Inversiones, 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)

#### 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	5 606 046,00	1 682 177,13	-	7 288 223,13
Reserva voluntaria	44 381 843,24	15 139 594,18	(141,73)	59 521 295,69
	<b>49 987 889,24</b>	<b>16 821 771,31</b>	<b>(141,73)</b>	<b>66 809 518,82</b>

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	4 311 581,18	1 294 464,82	-	5 606 046,00
Reserva voluntaria	38 748 800,36	5 633 101,62	(58,74)	44 381 843,24
	<b>43 060 381,54</b>	<b>6 927 566,44</b>	<b>(58,74)</b>	<b>49 987 889,24</b>

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

#### 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	(231 651,36)	(355 562,70)
Entradas	(169 545,50)	(4 627,63)
Salidas	143 097,22	128 538,97
Saldo al 31 de diciembre	<b>(258 099,64)</b>	<b>(231 651,36)</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 16.275 y 15.811 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527950

## Guntín de Inversiones, 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)

#### 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>129 169 962,13</u>	<u>142 804 799,32</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 596 900</u>	<u>7 597 364</u>
Valor liquidativo por acción	<u>17,00</u>	<u>18,80</u>
Número de accionistas	<u>215</u>	<u>294</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,75% 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
Ardizia, S.A.	<u>99,75%</u>	<u>99,75%</u>

#### 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	<u>13 868 250,00</u>	<u>13 868 250,00</u>
	<b><u>13 868 250,00</u></b>	<b><u>13 868 250,00</u></b>

#### 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%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527951

**Guntín de Inversiones, 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 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527952

## Guntín de Inversiones, 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 Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

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



008527953

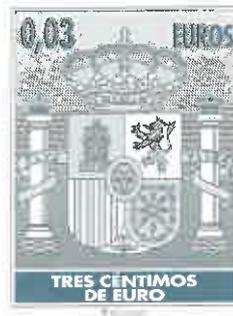
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	67 023,53	-	73 599,54	6 576,01	ES0105630315
TALGO S.A	EUR	150 595,12	-	137 207,40	(13 387,72)	ES0105065009
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	291 889,80	-	216 872,88	(75 016,92)	ES0105066007
GIGAS HOSTING SA	EUR	119 040,77	-	175 011,60	55 970,83	ES0105093001
METROVACESA	EUR	155 683,86	-	103 525,24	(52 158,62)	ES0105122024
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	114 193,52	-	100 247,36	(13 946,16)	ES0105130001
ATRY'S HEALTH	EUR	90 067,71	-	81 071,20	(8 996,51)	ES0105148003
ALMAGRO CAPITAL SOCIMI	EUR	218 866,59	-	211 040,98	(7 825,61)	ES0105389003
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	94 596,84	-	98 525,70	3 928,86	ES0105025003
ALL IRON RE I SOCIMI	EUR	258 662,47	-	225 130,00	(33 532,47)	ES0105495008
VIDRALA SA	EUR	80 639,66	-	96 882,00	16 242,34	ES0183746314
BANCO SABADELL	EUR	107 572,88	-	103 671,92	(3 900,96)	ES0113860A34
BANCO SANTANDER	EUR	2 539 503,40	-	2 057 169,52	(482 333,88)	ES0113900J37
ENDESA S.A.	EUR	702 992,76	-	642 707,57	(60 285,19)	ES0130670112
ENAGAS	EUR	248 808,88	-	243 012,83	(5 796,05)	ES0130960018
CAIXABANK,S.A.	EUR	1 239 691,77	-	1 058 263,06	(181 428,71)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	2 122 745,78	-	2 320 307,84	197 562,06	ES0144580Y14
PRIM SA	EUR	893 790,77	-	754 704,00	(139 086,77)	ES0170884417
SOL MELIA	EUR	347 790,36	-	227 064,22	(120 726,14)	ES0176252718
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	50 026,10	-	34 081,36	(15 944,74)	ES0105407003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 894 182,57</b>		<b>8 960 096,22</b>	<b>(934 086,35)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
GVC GAESCO BOLSALIDER FI	EUR	999 999,95	-	937 466,07	(62 533,88)	ES0157639016
ALTAIR BOLSA FI	EUR	1 160 000,00	-	1 375 120,64	215 120,64	ES0108525009
ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1 305 838,67	-	1 417 479,00	111 640,33	ES0108526023
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	555 500,11	-	534 812,10	(20 688,01)	ES0108637028
BONA-RENDA, FI	EUR	1 999 999,91	-	1 817 684,70	(182 315,21)	ES0115091037
MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	836 293,00	-	790 311,22	(45 981,78)	ES0124143027
GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1 000 000,00	-	1 244 488,33	244 488,33	ES0137381036
ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	500 000,00	-	437 133,96	(62 866,04)	ES0107574024
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	637 784,17	-	816 887,74	179 103,57	ES0157103047
RENDA 4 MEGAT A/H ENER S	EUR	200 000,00	-	147 727,74	(52 272,26)	ES0173130008
LIERDE SICAV	EUR	1 006 202,69	-	1 645 277,31	639 074,62	ES0158457038
LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	13 027 129,27	-	13 761 966,99	734 837,72	ES0158867038
MUTUAFONDO BONOS FLOTANT	EUR	999 999,99	-	990 271,55	(9 728,44)	ES0164724009

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	999 999,99	-	883 010,39	(116 989,60)	ES0164743009
MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	5 972 037,73	-	5 890 211,43	(81 826,30)	ES0165142011
OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	499 999,99	-	462 873,04	(37 126,95)	ES0167211004
SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1 100 000,00	-	1 115 040,75	15 040,75	ES0170141032
ABACO GLB VALUE OPORTUN	EUR	1 500 000,00	-	1 615 062,86	115 062,86	ES0140074008
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>34 300 785,47</b>	<b>-</b>	<b>35 882 825,82</b>	<b>1 582 040,35</b>	
Acciones y participaciones no Directiva						
BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	1 000 000,00	-	967 441,52	(32 558,48)	ES0114357009
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>967 441,52</b>	<b>(32 558,48)</b>	
Acciones y participaciones						
CURRELOS DE INVERSIONES	EUR	237,96	-	408,36	170,40	ES0125268005
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>237,96</b>	<b>-</b>	<b>408,36</b>	<b>170,40</b>	
Entidades de capital riesgo						
PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	580 761,33	-	1 584 219,94	1 003 458,61	ES0170501003
TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	503 669,98	-	503 670,00	0,02	ES0161171014
CRB BIO II, FCR	EUR	475 732,97	-	442 759,00	(32 973,97)	ES0124502008
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>1 560 164,28</b>	<b>-</b>	<b>2 530 648,94</b>	<b>970 484,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>46 755 370,28</b>	<b>-</b>	<b>48 341 420,86</b>	<b>1 586 050,58</b>	



CLASE 8.ª



008527954

**Guntfín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008527955

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	166 684,50	-	27 377,72	(139 306,78)	US19260Q1076
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	1 804 472,88	-	2 039 796,25	235 323,37	IE00B4ND3602
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 971 157,38</b>		<b>2 067 173,97</b>	<b>96 016,59</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1 000 048,13	-	1 231 895,30	231 847,17	LU0566417779
EDMOND DE ROTHCHILD IM	EUR	1 575 960,17	-	1 527 498,29	(48 461,88)	FR0010773614
MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2 500 100,00	-	2 413 574,33	(86 525,67)	IE00BRJT7K50
WAM DURACION 03 FI-AEURA	EUR	1 000 000,00	-	962 915,73	(37 084,27)	ES0176408005
PICTET-SECURITY	EUR	512 005,33	-	691 618,01	179 612,68	LU0270904351
GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	2 913 858,76	-	10 238 426,33	7 324 567,57	LU0280925479
AXA WLD-GL INF SH DUR-I	EUR	1 500 049,99	-	1 472 089,68	(27 960,31)	LU1353952267
INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	1 500 049,97	-	1 425 118,46	(74 931,51)	LU2357235493
BGF-WORLD ENERGY -I2 USD	USD	2 451 840,70	-	2 405 784,11	(46 056,59)	LU0368250907
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	1 197 310,15	-	1 262 298,15	64 988,00	IE00B5BMR087
MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	2 357 901,11	-	2 644 958,79	287 057,68	LU2039993725
BROWN ADVIS US FLX EQ-B	USD	2 194 550,49	-	2 124 242,87	(70 307,62)	IE00BJ357R08
BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3 000 099,94	-	3 255 346,95	255 247,01	LU1653088638
MYG LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1 200 050,00	-	1 320 710,36	120 660,36	LU1665238181
AMUNDI SYP 500 UCITS ETF	EUR	2 605 036,10	-	4 036 168,50	1 431 132,40	LU1681048804
INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1 600 199,72	-	1 485 090,83	(115 108,89)	LU1700592477
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	1 100 050,00	-	1 117 453,03	17 403,03	LU0866838575
SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	837 515,02	-	888 160,83	50 645,81	LU1877826518
VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	1 099 805,51	-	840 798,50	(259 007,01)	IE00B02T6L79
TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4 500 150,00	-	4 731 712,84	231 562,84	IE00B6T42S66
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	756 120,32	-	1 128 542,52	372 422,20	LU0372741511
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>37 402 701,41</b>		<b>47 204 404,41</b>	<b>9 801 703,00</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	1 131 749,29	-	1 311 052,91	179 303,62	LU0942882589
PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	1 400 099,79	-	2 052 423,09	652 323,30	LU1904671127
ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	1 000 050,00	-	999 901,36	(148,64)	LU2080688141
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>3 531 899,08</b>		<b>4 363 377,36</b>	<b>831 478,28</b>	

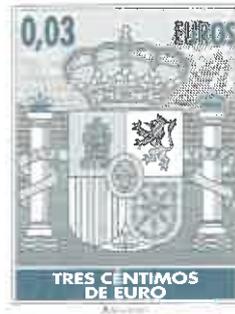
**Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**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>
<b>Acciones y participaciones</b>						
<b>ARCANO EUROPEAN INCOME F</b>	EUR	1 600 149,77	-	1 748 126,19	147 976,42	LU0646914142
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 600 149,77</b>	<b>-</b>	<b>1 748 126,19</b>	<b>147 976,42</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>44 505 907,64</b>	<b>-</b>	<b>55 383 081,93</b>	<b>10 877 174,29</b>	



**CLASE 8.ª**



008527956

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527957

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SIDECU SA 5.00 2025-03-18	EUR	300 038,93	4 327,27	279 426,47	(20 612,46)	ES0305063010
AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	500 000,00	535,63	430 475,73	(69 524,27)	ES0236463008
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>800 038,93</b>	<b>4 862,90</b>	<b>709 902,20</b>	<b>(90 136,73)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BANCO SANTANDER	EUR	2 539 503,40	-	2 158 468,14	(381 035,26)	ES0113900J37
TALGO S.A	EUR	153 693,48	-	225 768,54	72 075,06	ES0105065009
GIGAS HOSTING SA	EUR	119 040,77	-	184 448,50	65 407,73	ES0105093001
METROVACESA	EUR	165 435,06	-	115 714,24	(49 720,82)	ES0105122024
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	114 193,52	-	131 006,66	16 813,14	ES0105130001
GREENALIA	EUR	668 849,65	-	746 122,90	77 273,25	ES0105293007
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	97 150,65	-	107 451,96	10 301,31	ES0105025003
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	67 023,53	-	83 694,24	16 670,71	ES0105630315
VIDRALA SA	EUR	85 178,49	-	104 353,00	19 174,51	ES0183746314
ENDESA S.A.	EUR	702 992,76	-	736 189,00	33 196,24	ES0130670112
ENAGAS	EUR	248 808,88	-	319 321,20	70 512,32	ES0130960018
CAIXABANK,S.A.	EUR	509 910,53	-	147 360,22	(362 550,31)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	2 004 782,29	-	1 989 184,44	(15 597,85)	ES0144580Y14
PRIM SA	EUR	893 790,77	-	1 016 754,00	122 963,23	ES0170884417
SOL MELIA	EUR	347 790,36	-	297 693,20	(50 097,16)	ES0176252718
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	50 026,10	-	39 591,52	(10 434,58)	ES0105407003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 768 170,24</b>	<b>-</b>	<b>8 403 121,76</b>	<b>(365 048,48)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ABACO GLB VALUE OPOORTUN	EUR	1 500 000,00	-	1 496 107,29	(3 892,71)	ES0140074008
ALTAIR BOLSA FI	EUR	1 160 000,00	-	1 414 216,57	254 216,57	ES0108525009
ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1 754 837,60	-	2 059 856,51	305 018,91	ES0108526023
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	1 900 000,00	-	2 178 289,13	278 289,13	ES0108637028
ALTAIR PATRIMONIO II	EUR	1 958 149,32	-	2 105 027,54	146 878,22	ES0108643026
BONA-RENDA, FI	EUR	1 999 999,91	-	2 221 704,56	221 704,65	ES0115091037
MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	836 293,00	-	849 981,21	13 688,21	ES0124143027
CS DURACION 0-2-B	EUR	1 039 495,69	-	1 136 147,58	96 651,89	ES0126547001
ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	500 000,00	-	497 214,95	(2 785,05)	ES0107574024
GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	1 000 000,00	-	1 009 936,69	9 936,69	ES0138217031
RENDA 4 MEGAT A/H ENER S	EUR	200 000,00	-	195 978,11	(4 021,89)	ES0173130008
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	517 784,17	-	723 021,84	205 237,67	ES0157103047
GVC GAESCO BOLSAIDER FI	EUR	999 999,95	-	1 024 208,02	24 208,07	ES0157639016

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
LIERDE SICAV	EUR	1 006 202,69	-	1 835 345,27	829 142,58	ES0158457038
LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	8 114 271,28	-	9 997 983,37	1 883 712,09	ES0158867038
MUTUAFONDO BONOS FLOTANT	EUR	999 999,99	-	995 468,71	(4 531,28)	ES0164724009
MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	5 972 037,73	-	5 948 759,74	(23 277,99)	ES0165142011
OKAVANGO DELTA FI ACC	EUR	200 000,00	-	184 845,45	(15 154,55)	ES0167211004
SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1 100 000,00	-	1 247 871,66	147 871,66	ES0170141032
GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1 000 000,00	-	1 445 373,67	445 373,67	ES0137381036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>33 759 071,33</b>	<b>-</b>	<b>38 567 337,87</b>	<b>4 808 266,54</b>	
Acciones y participaciones no Directiva						
BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	1 000 000,00	-	1 114 109,60	114 109,60	ES0114357009
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 114 109,60</b>	<b>114 109,60</b>	
Acciones y participaciones						
CURRELOS DE INVERSIONES	EUR	237,96	-	444,95	206,99	ES0125268005
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>237,96</b>	<b>-</b>	<b>444,95</b>	<b>206,99</b>	
Entidades de capital riesgo						
PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	759 114,11	-	2 189 185,60	1 430 071,49	ES0170501003
TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	433 626,40	-	429 618,56	(4 007,84)	ES0161171014
CRB BIO II, FCR	EUR	475 732,97	-	442 759,00	(32 973,97)	ES0124502008
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>1 668 473,48</b>	<b>-</b>	<b>3 061 563,16</b>	<b>1 393 089,68</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>45 995 991,94</b>	<b>4 862,90</b>	<b>51 856 479,54</b>	<b>5 860 487,60</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527958

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527959

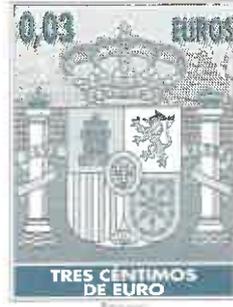
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
COINBASE GLOBAL INC - CLASS A	USD	166 684,50	-	183 719,71	17 035,21	US19260Q1076
SEGR0 PLC	GBP	140 566,01	-	194 610,86	54 044,85	GB00B5ZN1N88
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	1 804 472,88	-	1 921 260,03	116 787,15	IE00B4ND3602
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 111 723,39</b>	<b>-</b>	<b>2 299 590,60</b>	<b>187 867,21</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BAILLE GIFF WW NORTH AMR	USD	1 152 095,88	-	2 648 989,79	1 496 893,91	IE00B8HW2209
INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1 600 199,72	-	2 453 715,90	853 516,18	LU1700592477
SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	1 300 099,86	-	2 173 535,24	873 435,38	LU1877826518
OAKTREE GLOBAL CV B-H EU	EUR	2 237 726,43	-	2 560 309,67	322 583,24	LU0931237787
DIP-EUROPEAN EQUITIES-C	EUR	1 100 050,00	-	1 171 133,03	71 083,03	LU1931527839
VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	2 054 550,39	-	2 011 645,64	(42 904,75)	IE00B02T6L79
SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD	1 005 856,71	-	2 774 638,88	1 768 782,17	IE00B1ZBRP88
TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4 500 150,00	-	5 009 906,94	509 756,94	IE00B6T42S66
ISHARES USD TIPS EUR-H	EUR	707 020,87	-	724 413,50	17 392,63	IE00BDZVH966
BROWN ADVIS US FLX EQ-B	USD	2 194 550,49	-	2 540 486,34	345 935,85	IE00BJ357R08
CALAMOS ADVISORS LLC	EUR	1 100 000,00	-	1 206 848,91	106 848,91	IE00BKRVJD11
ISHARES SYP 500 UCITS ET	USD	1 197 310,15	-	1 461 478,89	264 168,74	IE00B5BMR087
AMUNDI SYP 500 UCITS ETF	EUR	3 738 445,73	-	6 782 650,56	3 044 204,83	LU1681048804
NEUBERGER BERN US RL EST	EUR	2 200 050,01	-	2 368 295,80	168 245,79	IE00B0T0GS00
MYG LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1 200 050,00	-	1 354 879,01	154 829,01	LU1665238181
ISHARES GLBL INFL LNKD G	EUR	1 299 491,69	-	1 333 806,26	34 314,57	IE00BKPT2S34
MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2 500 100,00	-	2 956 944,46	456 844,46	IE00BRJT7K50
LO SELECTION HEALTHC IN-	USD	834 749,94	-	697 891,84	(136 858,10)	LU2265257696
PICTET-SECURITY	EUR	1 200 050,00	-	2 274 423,73	1 074 373,73	LU0270904351
GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	2 913 858,76	-	12 089 052,13	9 175 193,37	LU0280925479
AXA WLD-GL INF SH DUR-I	EUR	1 500 049,99	-	1 523 759,53	23 709,54	LU1353952267
BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR	2 900 099,93	-	3 960 041,87	1 059 941,94	LU0368234703
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	756 120,32	-	1 513 827,48	757 707,16	LU0372741511
MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	5 800 099,99	-	8 398 622,02	2 598 522,03	LU2039993725
MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1 000 048,13	-	1 290 534,82	290 486,69	LU0566417779
BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3 000 099,94	-	3 631 753,90	631 653,96	LU1653088838
EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1 575 960,17	-	1 584 328,99	8 368,82	FR0010773614
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>52 568 885,10</b>	<b>-</b>	<b>78 497 915,13</b>	<b>25 929 030,03</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	1 131 749,29	-	1 363 588,05	231 838,76	LU0942882589

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008527960

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	1 400 099,79	-	2 104 424,10	704 324,31	LU1904671127
ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	1 000 050,00	-	1 025 726,17	25 676,17	LU2080688141
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>3 531 899,08</b>		<b>4 493 738,32</b>	<b>961 839,24</b>	
Acciones y participaciones						
ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	1 600 149,77	-	1 842 377,64	242 227,87	LU0646914142
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 600 149,77</b>		<b>1 842 377,64</b>	<b>242 227,87</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>59 812 657,34</b>		<b>- 87 133 621,69</b>	<b>27 320 964,35</b>	



CLASE 8.ª



008527961

**Guntín de Inversiones, 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>



008527962

## **Guntín de Inversiones, 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.

## **Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Reunidos los Administradores de Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 3 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>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008527933 del 008527960 Del 008527961 al 008527962
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008527963 al 008527990 Del 008527991 al 008527992

#### **FIRMANTES:**

---

Dña. Elisa Fernández Paradela  
Presidente

---

D. Juan Pita Castro  
Secretario Consejero

---

Dña. Carmen Alcañiz Lorenzo  
Consejero