

Inveral 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 Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inveral 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
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio 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^a Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11246

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008525719

CLASE 8.ª**Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 660 291,89	17 135 032,37
Deudores	362 625,73	103 016,10
Cartera de inversiones financieras	13 986 322,23	16 845 411,18
Cartera interior	3 969 412,62	3 802 066,47
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 941 833,66	3 748 698,94
Instituciones de Inversión Colectiva	27 578,96	53 367,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 016 909,61	13 043 344,71
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 357 893,61	5 429 668,67
Instituciones de Inversión Colectiva	4 659 016,00	7 613 676,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 311 343,93	186 605,09
TOTAL ACTIVO	15 660 291,89	17 135 032,37

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



CLASE 8.^a



008525720

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 648 367,57	17 102 974,75
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 648 367,57	17 102 974,75
Capital	7 763 581,00	7 763 581,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 492 201,41	1 457 121,75
Reservas	11 106 523,86	9 176 269,75
(Acciones propias)	(2 967 482,91)	(3 224 363,53)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(685 819,00)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 746 455,79)	2 616 184,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	11 924,32	32 057,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 924,32	32 057,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 660 291,89	17 135 032,37
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 276 919,00	16 945 027,49
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	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	668 108,49
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 276 919,00	16 945 027,49

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



CLASE 8.ª



008525721

Inveral 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	103,92	102,01
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(74 478,23)</u>	<u>(74 601,79)</u>
Comisión de gestión	(48 793,30)	(48 648,29)
Comisión de depositario	(16 263,80)	(16 216,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 421,13)	(9 737,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(74 374,31)	(74 499,78)
Ingresos financieros	326 206,17	215 195,39
Gastos financieros	(22 203,27)	(19 583,44)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 776 197,12)</u>	<u>2 496 621,51</u>
Por operaciones de la cartera interior	86 769,42	590 002,72
Por operaciones de la cartera exterior	(1 862 966,54)	1 906 618,79
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 951,57	4 144,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(204 838,83)</u>	<u>13 984,03</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 313,31)	13 984,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(202 525,52)	-
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 672 081,48)	2 710 362,10
Resultado antes de impuestos	(1 746 455,79)	2 635 862,32
Impuesto sobre beneficios	-	(19 677,54)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1 746 455,79)</u>	<u>2 616 184,78</u>

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.

Inveral 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)



CLASE 8.ª



008525722

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 746 455,79)
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	(1 746 455,79)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	2 616 184,78	-	17 102 974,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	2 616 184,78	-	17 102 974,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 746 455,79)	-	(1 746 455,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 930 365,78	-	685 819,00	(2 616 184,78)	-	-
Operaciones con accionistas	-	35 079,66	(111,67)	256 880,62	-	-	-	291 848,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	7 763 581,00	1 492 201,41	11 106 523,86	(2 967 482,91)	-	(1 746 455,79)	-	15 648 367,57

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.

Inveral 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 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	2 616 184,78
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	2 616 184,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,82	(3 224 188,89)	-	(685 819,00)	-	14 486 964,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,82	(3 224 188,89)	-	(685 819,00)	-	14 486 964,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2 616 184,78	-	2 616 184,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(685 819,00)	685 819,00	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(0,07)	(174,64)	-	-	-	(174,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	2 616 184,78	-	17 102 974,75



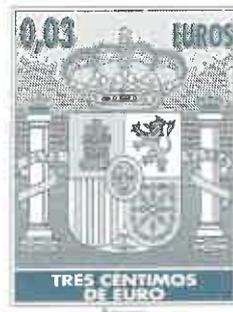
CLASE 8.ª



008525723



CLASE 8.ª



008525724

Inveral 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

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de octubre de 2002. 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 7 de febrero de 2003 con el número 2.690, 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.ª



008525725

Inveral 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 pignorararse 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	7 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	7 000 001,00	euros	0,30%

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 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2022 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.^a



008525726

Inveral 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.



CLASE 8.^a



008525727

Inveral 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



008525728

Inveral 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 746 455,79)	2 616 184,78
	(1 746 455,79)	2 616 184,78
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	261 618,48
Reserva voluntaria	-	1 668 747,30
Resultados de ejercicios anteriores	(1 746 455,79)	-
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	685 819,00
	(1 746 455,79)	2 616 184,78

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



008525729

Inveral 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.ª



008525730

Inveral 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



008525731

Inveral 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) 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.

i) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

j) 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.



CLASE 8.ª



008525732

Inveral 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)

k) 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	338 640,74	87 538,13
Otros	23 984,99	15 477,97
	362 625,73	103 016,10

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	2,49	19 678,95
Otros	11 921,83	12 378,67
	11 924,32	32 057,62



CLASE 8.^a



008525733

Inveral 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	2,49	1,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	19 677,54
	2,49	19 678,95

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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
Cartera interior	3 969 412,62	3 802 066,47
Instrumentos de patrimonio	3 941 833,66	3 748 698,94
Instituciones de Inversión Colectiva	27 578,96	53 367,53
Cartera exterior	10 016 909,61	13 043 344,71
Instrumentos de patrimonio	5 357 893,61	5 429 668,67
Instituciones de Inversión Colectiva	4 659 016,00	7 613 676,04
	13 986 322,23	16 845 411,18

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.^a



008525734

Inveral 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
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	160 726,63	127 936,35
Cuentas en divisa	1 150 591,77	58 644,71
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	25,53	24,03
	1 311 343,93	186 605,09

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	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00



CLASE 8.^a



008525735

Inveral 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 capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal 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 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	988 163,75	261 618,48	-	1 249 782,23
Reserva voluntaria	8 188 106,00	1 668 747,30	(111,67)	9 856 741,63
Resultado de ejercicios anteriores	(685 819,00)	685 819,00	-	-
	8 490 450,75	2 616 184,78	(111,67)	11 106 523,86

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	988 163,75	-	-	988 163,75
Reserva voluntaria	8 188 106,07	-	(0,07)	8 188 106,00
Resultado de ejercicios anteriores	-	(685 819,00)	-	(685 819,00)
	9 176 269,82	(685 819,00)	(0,07)	8 490 450,75

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.^a



008525736

Inveral 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)

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	(3 224 363,53)	(3 224 188,89)
Entradas	(13 524,06)	(174,64)
Salidas	<u>270 404,68</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 967 482,91)</u>	<u>(3 224 363,53)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 1.326.809 y 1.442.380 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>15 648 367,57</u>	<u>17 102 974,75</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 436 772</u>	<u>6 321 201</u>
Valor liquidativo por acción	<u>2,43</u>	<u>2,71</u>
Número de accionistas	<u>221</u>	<u>150</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 56,81% y el 57,85% 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
Alcalde de Móstoles 1808, S.L.	<u>56,81%</u>	<u>57,85%</u>



CLASE 8.^a



008525737

Inveral 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)

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	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	668 108,49
	16 276 919,00	16 945 027,49

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 1%.

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 sujeta 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.



CLASE 8.^a



008525738

Inveral 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)

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.

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

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.

Inveral 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



008525739

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	54 435,38	(8 412,84)	ES0132105018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9 842,17	-	8 151,98	(1 690,19)	ES0105025003
C/IA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	8 911,02	-	13 381,20	4 470,18	ES0105027009
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	16 063,07	-	12 495,46	(3 567,61)	ES0105546008
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	34 265,82	(60 003,96)	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	570 168,75	-	427 034,66	(143 134,09)	ES0113211835
BANKINTER SA	EUR	44 606,64	-	75 892,94	31 286,30	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	887 474,31	-	477 649,69	(409 824,62)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	170 899,30	40 935,35	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	48 041,56	-	200 727,41	152 685,85	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 732,67	-	49 081,64	(87 651,03)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	162 359,89	-	115 428,38	(46 931,51)	ES0130960018
APERAM	EUR	8 201,82	-	9 081,06	879,24	LU0569974404
CAIXABANK SA	EUR	24 937,46	-	14 475,02	(10 462,44)	ES0140609019
IBERDROLA SA	EUR	234 371,56	-	386 758,05	152 386,49	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	271 569,14	-	498 913,45	227 344,31	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	30 845,28	(24 127,72)	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	120 974,41	-	126 876,78	5 902,37	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	590 937,66	-	710 973,45	120 035,79	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	70 448,66	-	50 290,21	(20 158,45)	ES0177542018
TELEFONICA SA	EUR	632 411,46	-	341 763,14	(290 648,32)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	35 996,64	(114 241,26)	ES0178165017
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	96 416,72	29 860,39	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 396 901,43	-	3 941 833,66	(455 067,77)	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	27 578,96	(22 421,04)	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	27 578,96	(22 421,04)	
TOTAL Cartera Interior		4 446 901,43	-	3 969 412,62	(477 488,81)	

Inveral 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



008525740

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	3 360,24	(3 911,41)	DE000ENAG999
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	65 892,00	(18 355,04)	NL0000009082
META PLATFORMS INC	USD	20 096,64	-	10 567,63	(9 529,01)	US30303M1027
NEXTERA ENERGY INC	USD	9 135,19	-	9 528,09	392,90	US65339F1012
NESTLE SA	CHF	27 323,86	-	31 899,20	4 575,34	CH0038863350
EUROAPI SASU	EUR	171,55	-	235,45	63,90	FR0014008VX5
PROSUS NV	EUR	30 370,68	-	23 330,90	(7 039,78)	NL0013654783
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	32 236,56	-	40 624,18	8 387,62	NO0010208051
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	4 393,75	328,13	DE000ENER6Y0
SHELL PLC	EUR	117 979,05	-	117 332,88	(646,17)	GB00BP6MXD84
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	13 702,39	(8 519,87)	GB00009697037
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	290 520,00	190 500,06	DE0005810055
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	94 348,35	(5 321,96)	DE0007664005
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	8 128,60	-	7 321,48	(807,12)	US0079031078
MOBILEYE GLOBAL INC	USD	28 510,61	-	31 115,40	2 604,79	US60741F1049
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	138 306,15	(9 120,60)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	47 456,40	-	129 534,10	82 077,70	DE0005557508
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	42 078,81	-	34 869,30	(7 209,51)	GB00BN7SWP63
ASML HOLDING NV	EUR	30 543,57	-	24 686,20	(5 857,37)	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	83 761,02	(57 399,45)	FR0000133308
ESSILORLUXOTTICA	EUR	31 002,34	-	31 132,80	130,46	FR0000121667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	100 329,85	-	151 617,70	51 287,85	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	30 670,07	-	34 229,04	3 558,97	FR0000120578
TOTALENERGIES SE	EUR	259 905,33	-	381 225,00	121 319,67	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	27 589,19	-	17 294,94	(10 294,25)	NL0000009538
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	201 703,60	30 565,75	DE0008404005
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	91 945,09	35 126,96	US92343V1044
BROADCOM INC.	USD	49 113,13	-	49 099,89	(13,24)	US11135F1012
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	64 820,00	28 024,26	DE0007236101
BOEING CO/THE	USD	47 822,23	-	49 649,66	1 827,43	US0970231058
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	60 450,50	9 738,16	DE0005190003
MICROSOFT CORP	USD	98 031,16	-	105 298,73	7 267,57	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	41 910,45	-	26 011,77	(15 898,68)	US79466L3024
AXA SA	EUR	30 196,23	-	40 802,13	10 605,90	FR0000120628
ORGANON Y CO	USD	2 667,88	-	1 695,99	(971,89)	US68622V1061

Inveral 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



008525741

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	320 307,91	-	1 344 468,04	1 024 160,13	US0846707026
ALPHABET INC	USD	88 126,28	-	102 206,34	14 080,06	US02079K3059
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18 693,21	-	5 921,50	(12 771,71)	US70450Y1038
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	59 574,54	9 574,83	US4781601046
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	49 141,17	(902,12)	PTGALOAM0009
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	140 896,79	39 109,54	US8740602052
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	143 663,14	65 460,67	US1729674242
NVIDIA CORP	USD	20 425,59	-	17 338,55	(3 087,04)	US67066G1040
MERCK AND CO INC	USD	47 306,77	-	67 579,47	20 272,70	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	314 048,15	235 870,29	US0605051046
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	93 897,09	(172 263,60)	US01609W1027
INTEL CORP	USD	36 189,51	-	20 271,23	(15 918,28)	US4581401001
AUTODESK INC	USD	78 099,04	-	53 419,63	(24 679,41)	US0527691069
APPLE INC	USD	22 259,51	-	31 073,44	8 813,93	US0378331005
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	324 877,39	265 182,27	US0231351067
HALEON PLC	GBP	9 919,25	-	9 924,93	5,68	GB00BMX86B70
BAE SYSTEMS PLC	GBP	86 752,58	-	117 286,66	30 534,08	GB0002634946
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 446 963,52	-	5 357 893,61	1 910 930,09	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	654 944,77	112 098,07	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS-THEMATICS	EUR	50 050,03	-	28 592,10	(21 457,93)	LU2091935150
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	25 323,67	-	17 580,77	(7 742,90)	IE00B1XNHC34
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	54 135,98	4 085,98	IE00BF2ZVC61
GUINNESS SUSTAINABLE ENE	EUR	25 050,05	-	24 564,27	(485,78)	IE00BGHQF417
ISHARES ELECTRIC VEHICLE	USD	9 946,79	-	8 780,86	(1 165,93)	IE00BGL86Z12
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	22 081,09	(2 968,91)	IE00BYYT1524
MFS MERIDIAN FUNDS EURO P	EUR	50 049,82	-	58 922,69	8 872,87	LU0219424487
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	134 126,87	-	160 321,30	26 194,43	LU0234571999
GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	15 049,99	-	14 205,34	(844,65)	LU1251863277
JPMORGAN CHINA A-SHARE O	EUR	150 049,99	-	111 974,67	(38 075,32)	LU1255011410
PICTET GREATER CHINA	EUR	100 100,00	-	62 187,83	(37 912,17)	LU0255978008
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	366 875,00	41 182,24	DE0005933931
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	30 049,99	-	28 591,20	(1 458,79)	LU0348927095
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	150 050,44	-	104 553,32	(45 497,12)	LU1997246498
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	61 149,96	-	59 693,12	(1 456,84)	LU0374901725
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	25 050,00	-	24 222,94	(827,06)	LU1472572954

Inveral 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



008525742

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	85 730,92	(64 319,10)	LU1511517010
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	194 781,50	(105 318,14)	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	295 543,25	(124 606,69)	LU0605514057
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	USD	9 063,51	-	8 718,94	(344,57)	LU1665237456
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	163 784,28	-	222 858,00	59 073,72	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	350 148,31	-	233 585,61	(116 562,70)	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	26 193,44	1 143,43	LU0906985758
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	179 988,06	(51 949,13)	LU0936248318
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	50 049,94	-	43 321,98	(6 727,96)	BE0948502365
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	50 100,04	-	43 114,58	(6 985,46)	LU1951450755
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	204 630,49	54 530,52	LU0346389348
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 670 219,91	-	3 340 694,02	(329 525,89)	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	360 600,69	259 795,29	US78467X1090
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	957 721,29	812 213,39	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		246 313,30	-	1 318 321,98	1 072 008,68	
TOTAL Cartera Exterior		7 363 496,73	-	10 016 909,61	2 653 412,88	

Inveral 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.ª



008525743

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	67 057,65	4 209,43	ES0132105018
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	8 911,02	-	9 939,51	1 028,49	ES0105027009
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	16 063,07	-	19 475,72	3 412,65	ES0105546008
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	39 663,30	(54 606,48)	ES011845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	570 168,75	-	397 929,00	(172 239,75)	ES0113211835
BANKINTER SA	EUR	44 606,64	-	54 594,97	9 988,33	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	887 474,31	-	501 170,00	(386 304,31)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	201 268,90	71 304,95	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	50 367,26	-	219 625,64	169 258,38	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 118,08	-	56 069,00	(80 049,08)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	111 692,48	-	90 963,60	(20 728,88)	ES0130960018
APERAM	EUR	7 923,04	-	14 352,00	6 428,96	LU0569974404
CAIXABANK SA	EUR	24 937,46	-	9 515,99	(15 421,47)	ES0140609019
IBERDROLA SA	EUR	204 488,76	-	321 346,29	116 857,53	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	251 849,91	-	546 748,92	294 899,01	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	48 330,00	(6 643,00)	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	120 974,41	-	148 452,08	27 477,67	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	545 614,68	-	458 693,51	(86 921,17)	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	70 448,66	-	61 628,57	(8 820,09)	ES0177542018
TELEFONICA SA	EUR	632 412,09	-	376 760,27	(255 651,82)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	27 431,65	(122 806,25)	ES0178165017
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	77 682,37	11 126,04	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 242 899,80	-	3 748 698,94	(494 200,86)	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	53 367,53	3 367,53	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	53 367,53	3 367,53	
TOTAL Cartera Interior		4 292 899,80	-	3 802 066,47	(490 833,33)	

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	4 389,12	(2 882,53)	DE000ENAG999
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	264 780,00	164 760,06	DE0005810055
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18 693,21	-	14 757,84	(3 935,37)	US70450Y1038
NESTLE SA	CHF	27 323,86	-	36 111,04	8 787,18	CH0038863350
PROSUS NV	EUR	30 370,68	-	26 617,86	(3 752,82)	NL0013654783
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	32 236,56	-	44 011,30	11 774,74	NO0010208051
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	5 622,50	1 556,88	DE000ENERGY0
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	115 917,93	-	84 017,81	(31 900,12)	GB00B03MLX29
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	16 287,69	(5 934,57)	GB0009697037
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	62 244,00	(22 003,04)	NL0000009082
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	165 117,60	65 447,29	DE0007664005
APPLE INC	USD	22 259,51	-	39 971,15	17 711,64	US0378331005
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	134 514,00	(12 912,75)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	51 904,40	-	113 285,00	61 380,60	DE0005557508
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	51 572,78	-	50 884,71	(688,07)	GB0009252882
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	84 952,33	(56 208,14)	FR0000133308
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	100 329,85	-	162 121,00	61 791,15	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	30 841,62	-	33 748,98	2 907,36	FR0000120578
TOTALENERGIES SE	EUR	259 905,33	-	290 095,00	30 189,67	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	26 576,84	-	39 023,12	12 446,28	NL0000009538
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	208 480,60	37 342,75	DE0008404005
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	114 129,69	57 311,56	US92343V1044
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	76 340,00	39 544,26	DE0007236101
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	64 155,25	13 442,91	DE0005190003
MICROSOFT CORP	USD	83 250,92	-	122 134,91	38 883,99	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	41 910,45	-	46 925,87	5 015,42	US79466L3024
AXA SA	EUR	30 196,23	-	41 005,71	10 809,48	FR0000120628
ORGANON Y CO	USD	2 667,88	-	1 740,35	(927,53)	US68622V1061
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	273 800,40	-	1 183 098,15	909 297,75	US0846707026
ALPHABET INC	USD	88 126,28	-	157 936,77	69 810,49	US02079K3059
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	8 128,60	-	15 310,28	7 181,68	US0079031078
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	54 302,29	4 302,58	US4781601046
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	606 900,23	547 205,11	US0231351067
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	115 869,62	14 082,37	US8740602052
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	180 543,15	102 340,68	US1729674242



008525744

CLASE 8.ª

Inveral 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.ª



008525745

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NVIDIA CORP	USD	6 057,93	-	14 482,21	8 424,28	US67066G1040
MERCK AND CO INC	USD	47 306,77	-	43 937,99	(3 368,78)	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	397 068,58	318 890,72	US0605051046
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	119 179,79	(146 980,90)	US01609W1027
INTEL CORP	USD	8 095,66	-	6 883,16	(1 212,50)	US4581401001
AUTODESK INC	USD	78 099,04	-	75 658,61	(2 440,43)	US0527691069
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	33 202,44	(16 840,85)	PTGALOAM0009
BAE SYSTEMS PLC	GBP	84 633,87	-	77 830,97	(6 802,90)	GB0002634946
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 125 821,09	-	5 429 668,67	2 303 847,58	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	804 309,40	261 462,70	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS-THEMATICS	EUR	50 050,03	-	40 725,47	(9 324,56)	LU2091935150
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	25 323,67	-	17 839,26	(7 484,41)	IE00B1XNHC34
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	57 103,91	7 053,91	IE00BF2ZVC61
GUINNESS SUSTAINABLE ENE	EUR	25 050,05	-	26 453,05	1 403,00	IE00BGHQF417
ISHARES ELECTRIC VEHICLE	USD	9 946,79	-	11 365,44	1 418,65	IE00BGL86Z12
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	26 454,16	1 404,16	IE00BYTTL524
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	50 049,82	-	68 696,91	18 647,09	LU0219424487
GOLDMAN SACHS FUNDS SICA	USD	134 126,87	-	188 605,34	54 478,47	LU0234571999
JPMORGAN CHINA A-SHARE O	EUR	150 049,99	-	146 565,18	(3 484,81)	LU1255011410
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	420 500,00	94 807,24	DE0005933931
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	249 613,05	99 513,08	LU0346389348
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	150 050,44	-	151 491,69	1 441,25	LU1997246498
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	153 514,91	3 464,89	LU1511517010
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	369 677,30	69 577,66	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	348 100,27	(72 049,67)	LU0605514057
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	163 784,28	-	331 085,92	167 301,64	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	350 148,31	-	359 120,33	8 972,02	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	29 823,48	4 773,47	LU0906985758
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	268 186,45	36 249,26	LU0936248318
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	50 049,94	-	60 069,96	10 020,02	BE0948502365
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	50 100,04	-	57 034,49	6 934,45	LU1951450755
PICTET GREATER CHINA	EUR	100 100,00	-	83 727,34	(16 372,66)	LU0255978008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 529 856,46	-	4 270 063,31	740 206,85	

Inveral 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.ª



008525746

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	339 160,17	-	1 624 589,76	1 285 429,59	US78462F1030
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	372 179,38	271 373,98	US78467X1090
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	1 346 843,59	1 201 335,69	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		585 473,47	-	3 343 612,73	2 758 139,26	
TOTAL Cartera Exterior		7 241 151,02		13 043 344,71	5 802 193,69	



CLASE 8.^a



008525747

Inveral 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 cryptoactivos, 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.^a



008525748

Inveral 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.

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525719 al 008525746 Del 008525747 al 008525748
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008525749 al 008525776 Del 008525777 al 008525778

FIRMANTES:

D. Juan Antonio González Alonso
Presidente

Dña. Glicería Alonso González
Consejero

D. Jorge Juan González Rius
Secretario Consejero