# Meridional de Títulos, 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 Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.:

## Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Meridional de Títulos, 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.



R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

| 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.<br><br>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.<br><br>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.<br><br>Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:<br><br>*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*<br><br>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.<br><br>*Valoración de la cartera*<br><br>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.<br><br>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 Mª Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09550

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

TIMBRE DEL ESTADO

008525601

CLASE 8.ª

**Meridional de Títulos, 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** | **9 712 100,75** | **11 594 337,87** |
| Deudores | 34 024,85 | 138 370,17 |
| Cartera de inversiones financieras | 8 741 228,56 | 10 988 101,53 |
| Cartera interior | 1 198 585,44 | 1 297 320,68 |
| Valores representativos de deuda | 530 089,36 | 614 529,39 |
| Instrumentos de patrimonio | 668 496,08 | 682 791,29 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 7 531 176,93 | 9 679 435,50 |
| Valores representativos de deuda | 199 180,62 | 219 819,57 |
| Instrumentos de patrimonio | 1 196 333,77 | 1 416 869,20 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 6 135 662,54 | 8 041 537,69 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | 1 209,04 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 11 466,19 | 11 345,35 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 936 847,34 | 467 866,17 |
| **TOTAL ACTIVO** | **9 712 100,75** | **11 594 337,87** |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

TIMBRE DEL ESTADO

008525602

CLASE 8.ª

## Meridional de Títulos, 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** | **9 699 479,60** | **11 567 791,80** |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 9 699 479,60 | 11 567 791,80 |
| Capital | 5 283 031,00 | 5 283 031,00 |
| Partícipes | - | - |
| Prima de emisión | 311 755,39 | 308 649,15 |
| Reservas | 7 072 384,42 | 5 816 364,31 |
| (Acciones propias) | (1 738 162,69) | (1 096 524,80) |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | (1 229 528,52) | 1 256 272,14 |
| (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** | **12 621,15** | **26 546,07** |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 12 621,15 | 26 546,07 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| **TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO** | **9 712 100,75** | **11 594 337,87** |

| CUENTAS DE ORDEN | 2022 | 2021 |
|---|---|---|
| **Cuentas de compromiso** | **-** | **414 852,89** |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | - | - |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | 414 852,89 |
| **Otras cuentas de orden** | **10 343 294,00** | **10 343 294,00** |
| 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 | 10 343 294,00 | 10 343 294,00 |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| **TOTAL CUENTAS DE ORDEN** | **10 343 294,00** | **10 758 146,89** |

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

TIMBRE DEL ESTADO

008525603

CLASE 8.ª

**Meridional de Títulos, 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)

| | 2022 | 2021 |
|---|---|---|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 119,90 | 955,06 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (98 196,29) | (104 784,45) |
| Comisión de gestión | (78 400,71) | (84 448,31) |
| Comisión de depositario | (10 452,90) | (11 259,76) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (9 342,68) | (9 076,38) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| **Resultado de explotación** | **(98 076,39)** | **(103 829,39)** |
| Ingresos financieros | 91 425,18 | 89 958,94 |
| Gastos financieros | (3 812,68) | (2 997,10) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | (1 216 297,40) | 1 175 124,46 |
| Por operaciones de la cartera interior | (99 641,79) | 82 998,71 |
| Por operaciones de la cartera exterior | (1 116 655,61) | 1 092 125,75 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 1 188,27 | (3 415,79) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (3 955,50) | 114 120,64 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (4,83) | 7 445,19 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (20 117,98) | 148 137,19 |
| Resultados por operaciones con derivados | 16 167,31 | (41 461,74) |
| Otros | - | - |
| **Resultado financiero** | **(1 131 452,13)** | **1 372 791,15** |
| **Resultado antes de impuestos** | **(1 229 528,52)** | **1 268 961,76** |
| Impuesto sobre beneficios | - | (12 689,62) |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO** | **(1 229 528,52)** | **1 256 272,14** |

Las Notas 1 a 15, 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.

## Meridional de Títulos, 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

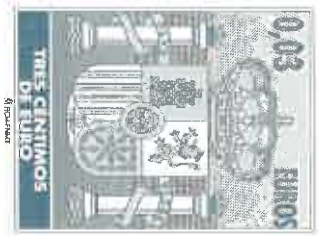
### Al 31 de diciembre de 2022

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

| | |
|---|---|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (1 229 528,52) |
| 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** | **(1 229 528,52)** |

#### 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** | **5 283 031,00** | **308 649,15** | **5 816 364,31** | **(1 096 524,80)** | **-** | **1 256 272,14** | **-** | **11 567 791,80** |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo ajustado** | **5 283 031,00** | **308 649,15** | **5 816 364,31** | **(1 096 524,80)** | **-** | **1 256 272,14** | **-** | **11 567 791,80** |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | (1 229 528,52) | - | (1 229 528,52) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 1 256 272,14 | - | - | (1 256 272,14) | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 3 106,24 | (252,03) | (641 637,89) | - | - | - | (638 783,68) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2022** | **5 283 031,00** | **311 755,39** | **7 072 384,42** | **(1 738 162,69)** | **-** | **(1 229 528,52)** | **-** | **9 699 479,60** |




008525604

Las Notas 1 a 15, 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.

## Meridional de Títulos, 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)

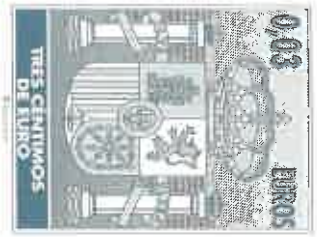
CLASE 8.ª

### Al 31 de diciembre de 2021

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

| | |
|---|---|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 1 256 272,14 |
| 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** | **1 256 272,14** |

#### 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** | **5 283 031,00** | **268 612,76** | **5 627 764,37** | **(775 973,40)** | **-** | **188 927,20** | **-** | **10 592 361,93** |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo ajustado** | **5 283 031,00** | **268 612,76** | **5 627 764,37** | **(775 973,40)** | **-** | **188 927,20** | **-** | **10 592 361,93** |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | 1 256 272,14 | - | 1 256 272,14 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 188 927,20 | - | - | (188 927,20) | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 40 036,39 | (327,26) | (320 551,40) | - | - | - | (280 842,27) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldos al 31 de diciembre de 2021** | **5 283 031,00** | **308 649,15** | **5 816 364,31** | **(1 096 524,80)** | **-** | **1 256 272,14** | **-** | **11 567 791,80** |

008525605

TIMBRE DEL ESTADO

008525606

CLASE 8.ª

**Meridional de Títulos, 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

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 25 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de febrero de 2000 con el número 931, 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.

**Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.**

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.

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 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.

- 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.

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

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

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.

**Meridional de Títulos, 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 | (1 229 528,52) | 1 256 272,14 |
| | **(1 229 528,52)** | **1 256 272,14** |
| **Propuesta de distribución** | | |
| Reserva legal | - | 125 627,21 |
| Reserva voluntaria | - | 1 130 644,93 |
| Resultados de ejercicios anteriores | (1 229 528,52) | - |
| | **(1 229 528,52)** | **1 256 272,14** |

## 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.

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.

  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.

**Meridional de Títulos, 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)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

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 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.

**Meridional de Títulos, 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)

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.

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".

**Meridional de Títulos, 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)

## 5. Deudores

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

| | 2022 | 2021 |
|---|---|---|
| Depósitos de garantía | - | 22 246,29 |
| Administraciones Públicas deudoras | 31 710,24 | 113 867,93 |
| Otros | 2 314,61 | 2 255,95 |
| | **34 024,85** | **138 370,17** |

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 | - | 12 689,62 |
| Otros | 12 621,15 | 13 856,45 |
| | **12 621,15** | **26 546,07** |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recogía 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.

**Meridional de Títulos, 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)

## 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** | **1 198 585,44** | **1 297 320,68** |
| Valores representativos de deuda | 530 089,36 | 614 529,39 |
| Instrumentos de patrimonio | 668 496,08 | 682 791,29 |
| **Cartera exterior** | **7 531 176,93** | **9 679 435,50** |
| Valores representativos de deuda | 199 180,62 | 219 819,57 |
| Instrumentos de patrimonio | 1 196 333,77 | 1 416 869,20 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 6 135 662,54 | 8 041 537,69 |
| Derivados | - | 1 209,04 |
| **Intereses de la cartera de inversión** | **11 466,19** | **11 345,35** |
| | **8 741 228,56** | **10 988 101,53** |

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. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

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.

## 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 | 754 273,21 | 448 467,99 |
| Cuentas en divisa | 133 362,89 | 13 264,08 |
| **Otras cuentas de tesorería** | | |
| Otras cuentas de tesorería en euros | - | - |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 49 211,24 | 6 134,10 |
| | **936 847,34** | **467 866,17** |

**Meridional de Títulos, 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)

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 del 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 | 2 404 051,00 | - | - | 2 404 051,00 |
| Capital estatutario emitido | 2 878 980,00 | - | - | 2 878 980,00 |
| | **5 283 031,00** | **-** | **-** | **5 283 031,00** |

| | 2020 | Operaciones con acciones | Otros | 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Capital inicial | 2 404 051,00 | - | - | 2 404 051,00 |
| Capital estatutario emitido | 2 878 980,00 | - | - | 2 878 980,00 |
| | **5 283 031,00** | **-** | **-** | **5 283 031,00** |

El capital social inicial está representado por 369.854 acciones de 6,50 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 15.626.325,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 6,50 euros nominales cada una.

**Meridional de Títulos, 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 | 664 030,00 | 125 627,21 | - | 789 657,21 |
| Reserva voluntaria | 5 152 334,31 | 1 130 644,93 | (252,03) | 6 282 727,21 |
| | **5 816 364,31** | **1 256 272,14** | **(252,03)** | **7 072 384,42** |

| | 2020 | Distribución resultados de 2020 | Otros | 2021 |
|---|---|---|---|---|
| Reserva legal | 645 137,28 | 18 892,72 | - | 664 030,00 |
| Reserva voluntaria | 4 982 627,09 | 170 034,48 | (327,26) | 5 152 334,31 |
| | **5 627 764,37** | **188 927,20** | **(327,26)** | **5 816 364,31** |

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 | (1 096 524,80) | (775 973,40) |
| Entradas | (679 289,42) | (607 768,25) |
| Salidas | 37 651,53 | 287 216,85 |
| Saldo al 31 de diciembre | **(1 738 162,69)** | **(1 096 524,80)** |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 123.704 y 79.776 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 | 9 699 479,60 | 11 567 791,80 |
| Número de acciones en circulación | 689 070 | 732 998 |
| Valor liquidativo por acción | 14,08 | 15,78 |
| Número de accionistas | 203 | 221 |

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 92,11% y el 92,74%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual 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.

## 10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

## 11. 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 | 10 343 294,00 | 10 343 294,00 |
| | **10 343 294,00** | **10 343 294,00** |

## 12. 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

## 13. 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.

## 14. 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:

| | 2022 | | |
|---|---|---|---|
| | **Hombres** | **Mujeres** | **Entidad Jurídica** |
| Consejeros | 4 | 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.

## 15. 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.

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Renta fija privada cotizada** | | | | | | |
| BANCO SANTANDER, 7.50 2049-11-08 | USD | 186 931,62 | 2 056,26 | 182 907,08 | (4 024,54) | XS1951093894 |
| CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23 | EUR | 386 902,82 | 525,00 | 347 182,28 | (39 720,54) | ES0840609012 |
| **TOTALES Renta fija privada cotizada** | | **573 834,44** | **2 581,26** | **530 089,36** | **(43 745,08)** | |
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| TELEFONICA SA | EUR | 285 056,55 | - | 89 093,20 | (195 963,35) | ES0178430E18 |
| REPSOL SA | EUR | 86 648,42 | - | 115 755,75 | 29 107,33 | ES0173516115 |
| GRIFOLS SA | EUR | 48 536,69 | - | 32 740,80 | (15 795,89) | ES0171996087 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA | EUR | 68 446,94 | - | 68 337,50 | (109,44) | ES0148396007 |
| IBERDROLA SA | EUR | 46 021,34 | - | 146 035,73 | 100 014,39 | ES0144580Y14 |
| ENAGAS SA | EUR | 37 846,10 | - | 23 458,28 | (14 387,82) | ES0130960018 |
| BANCO SANTANDER, S.A. | EUR | 125 852,04 | - | 67 052,62 | (58 799,42) | ES0113900J37 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 74 694,96 | - | 52 711,70 | (21 983,26) | ES0113211835 |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 55 062,70 | - | 73 310,50 | 18 247,80 | ES0109067019 |
| **TOTALES Acciones admitidas cotización** | | **828 165,74** | **-** | **668 496,08** | **(159 669,66)** | |
| **TOTAL Cartera Interior** | | **1 402 000,18** | **2 581,26** | **1 198 585,44** | **(203 414,74)** | |

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
008525622

## Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Renta fija privada cotizada** | | | | | | |
| TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31 | EUR | 227 260,47 | 8 884,93 | 199 180,62 | (28 079,85) | XS1050461034 |
| **TOTALES Renta fija privada cotizada** | | **227 260,47** | **8 884,93** | **199 180,62** | **(28 079,85)** | |
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 100 140,19 | - | 440 075,93 | 339 935,74 | US0846707026 |
| SPDR GOLD SHARES ETF | USD | 360 656,02 | - | 385 100,78 | 24 444,76 | US78463V1070 |
| BYD COMPANY LTD | HKD | 9 866,04 | - | 43 407,23 | 33 541,19 | CNE100000296 |
| EUROAPI SASU | EUR | 479,65 | - | 664,80 | 185,15 | FR0014008VX5 |
| SAP SE | EUR | 40 845,63 | - | 72 292,50 | 31 446,87 | DE0007164600 |
| SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 34 160,81 | - | 84 459,18 | 50 298,37 | CH0024638212 |
| KERING,S.A. | EUR | 10 156,40 | - | 9 985,50 | (170,90) | FR0000121485 |
| SANOFI SA | EUR | 87 696,35 | - | 98 824,00 | 11 127,65 | FR0000120578 |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 51 524,62 | - | 61 523,85 | 9 999,23 | FR0000120271 |
| **TOTALES Acciones admitidas cotización** | | **695 525,71** | **-** | **1 196 333,77** | **500 808,06** | |
| **Acciones y participaciones Directiva** | | | | | | |
| FRANKLIN TEMPLETON INV F | USD | 155 213,76 | - | 177 334,00 | 22 120,24 | LU0231204701 |
| DWS DEUTSCHLAND | EUR | 265 564,75 | - | 270 778,75 | 5 214,00 | DE000DWS2GT0 |
| LYXOR ETF STOXX EUROPE 6 | EUR | 215 400,55 | - | 229 298,79 | 13 898,24 | LU1834983477 |
| LAZARD CONVERTIBLE GLOBA | EUR | 486 019,90 | - | 414 079,40 | (71 940,50) | FR0013305950 |
| LFP - LA FRANCAISE SUB D | EUR | 201 197,30 | - | 170 846,10 | (30 351,20) | FR0013397759 |
| HENDERSON HORIZON EUROLA | EUR | 250 557,50 | - | 293 751,00 | 43 193,50 | LU1047639791 |
| PIMCO GIS COMMODITY REAL | USD | 115 836,80 | - | 169 662,86 | 53 826,06 | IE00B1BXJ858 |
| ALGEBRIS FINANCIAL CREDI | EUR | 320 347,24 | - | 366 384,52 | 46 037,28 | IE00B81TMV64 |
| WELLINGTON GLOBAL HEALTH | EUR | 150 079,09 | - | 175 144,08 | 25 064,99 | IE00BF2ZVC61 |
| GAM STAR MBS TOTAL RETUR | EUR | 250 677,80 | - | 241 988,13 | (8 689,67) | IE00BQSBX418 |
| ISHARES DJ STOXX 600 INS | EUR | 126 223,93 | - | 113 764,50 | (12 459,43) | DE0002635307 |
| ROBECOSAM SMART MATERIAL | EUR | 111 280,60 | - | 96 772,00 | (14 508,60) | LU2145464777 |
| JANUS HND HORIZON GLOBAL | USD | 281 701,26 | - | 375 531,58 | 93 830,32 | LU0973119869 |
| GS SI GSQUARTIX MODIFIED | EUR | 118 960,80 | - | 112 657,38 | (6 303,42) | LU1251863277 |
| PICTET GREATER CHINA | EUR | 342 321,51 | - | 192 034,80 | (150 286,71) | LU0255978008 |
| PICTET-SECURITY | USD | 114 175,26 | - | 142 482,27 | 28 307,01 | LU0256845834 |
| PICTET- ROBOTICS | EUR | 116 357,66 | - | 159 063,06 | 42 705,40 | LU1279334053 |
| UBAM DYNAMIC US DOLLAR B | USD | 358 566,50 | - | 368 181,35 | 9 614,85 | LU0132661827 |
| MAGALLANES VALUE IBERIAN | EUR | 280 402,12 | - | 262 176,80 | (18 225,32) | LU1330191971 |
| FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR | 142 503,41 | - | 139 737,50 | (2 765,91) | LU1481584016 |



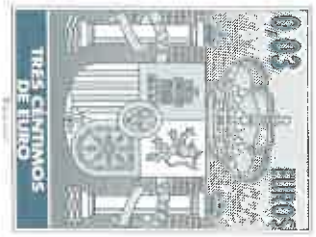
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00852562 3

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

(Expresado en euros)

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| INVESCO KOREAN EQUITY | USD | 190 725,41 | - | 146 710,50 | (44 014,91) | LU1775958538 |
| MYG OPTIMAL INCOME FUND | EUR | 352 321,61 | - | 337 592,22 | (14 729,39) | LU1881796145 |
| BLACKROCK GLB FD-CONTINE | EUR | 228 829,55 | - | 284 811,61 | 55 982,06 | LU0888974473 |
| PICTET-WATER I (EUR) | EUR | 113 322,70 | - | 169 068,25 | 55 745,55 | LU0104884605 |
| **TOTALES Acciones y participaciones Directiva** | | **5 288 587,01** | - | **5 409 851,45** | **121 264,44** | |
| **Acciones y participaciones no Directiva** | | | | | | |
| SPDR SYP500 ETF TRUST | USD | 178 402,52 | - | 346 548,12 | 168 145,60 | US78462F1030 |
| INVESCO CHINA TECHNOLOGY | USD | 163 471,66 | - | 114 334,87 | (49 136,79) | US46138E8003 |
| INVESCO QQQ TRUST SERIES | USD | 235 660,74 | - | 264 928,10 | 29 267,36 | US46090E1038 |
| **TOTALES Acciones y participaciones no Directiva** | | **577 534,92** | - | **725 811,09** | **148 276,17** | |
| **TOTAL Cartera Exterior** | | **6 788 908,11** | **8 884,93** | **7 531 176,93** | **742 268,82** | |

CLASE 8.ª




00852562 4

**Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.**

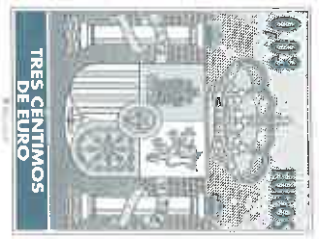
## Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Renta fija privada cotizada** | | | | | | |
| BANCO SANTANDER, 7.50 2049-11-08 | USD | 186 931,62 | 1 935,42 | 189 819,92 | 2 888,30 | XS1951093894 |
| CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23 | EUR | 386 902,82 | 525,00 | 424 709,47 | 37 806,65 | ES0840609012 |
| **TOTALES Renta fija privada cotizada** | | **573 834,44** | **2 460,42** | **614 529,39** | **40 694,95** | |
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| TELEFONICA SA | EUR | 285 059,08 | - | 98 218,30 | (186 840,78) | ES0178430E18 |
| REPSOL SA | EUR | 86 648,42 | - | 81 348,62 | (5 299,80) | ES0173516115 |
| GRIFOLS SA | EUR | 48 536,69 | - | 51 300,00 | 2 763,31 | ES0171996087 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA | EUR | 68 446,94 | - | 78 457,50 | 10 010,56 | ES0148396007 |
| IBERDROLA SA | EUR | 46 023,64 | - | 133 112,67 | 87 089,03 | ES0144580Y14 |
| ENAGAS SA | EUR | 37 846,10 | - | 30 824,40 | (7 021,70) | ES0130960018 |
| BANCO SANTANDER, S.A. | EUR | 125 852,04 | - | 70 354,40 | (55 497,64) | ES0113900J37 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 74 694,96 | - | 49 119,00 | (25 575,96) | ES0113211835 |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 55 062,70 | - | 90 056,40 | 34 993,70 | ES0109067019 |
| **TOTALES Acciones admitidas cotización** | | **828 170,57** | **-** | **682 791,29** | **(145 379,28)** | |
| **TOTAL Cartera Interior** | | **1 402 005,01** | **2 460,42** | **1 297 320,68** | **(104 684,33)** | |

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO




00852562S

**Meridional de Títulos, 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Renta fija privada cotizada** | | | | | | |
| TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31 | EUR | 227 260,47 | 8 884,93 | 219 819,57 | (7 440,90) | XS1050461034 |
| **TOTALES Renta fija privada cotizada** | | **227 260,47** | **8 884,93** | **219 819,57** | **(7 440,90)** | |
| **Acciones admitidas cotización** | | | | | | |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 185 177,27 | - | 741 408,17 | 556 230,90 | US0846707026 |
| SPDR GOLDSHARES ETF | USD | 249 738,70 | - | 263 068,97 | 13 330,27 | US78463V1070 |
| BYD COMPANY LTD | HKD | 9 866,04 | - | 56 685,83 | 46 819,79 | CNE100000296 |
| SAP SE | EUR | 40 845,63 | - | 93 675,00 | 52 829,37 | DE0007164600 |
| SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 34 160,81 | - | 117 776,36 | 83 615,55 | CH0024638212 |
| SANOFI SA | EUR | 88 176,00 | - | 97 438,00 | 9 262,00 | FR0000120578 |
| TOTALENERGIES SE | EUR | 51 524,62 | - | 46 816,87 | (4 707,75) | FR0000120271 |
| **TOTALES Acciones admitidas cotización** | | **659 489,07** | **-** | **1 416 869,20** | **757 380,13** | |
| **Acciones y participaciones Directiva** | | | | | | |
| FRANKLIN TEMPLETON INV F | USD | 107 769,53 | - | 136 792,47 | 29 022,94 | LU0231204701 |
| LYXOR ETF STOXX EUROPE 6 | EUR | 215 400,55 | - | 225 387,51 | 9 986,96 | LU1834983477 |
| LAZARD CONVERTIBLE GLOBA | EUR | 486 019,90 | - | 501 609,85 | 15 589,95 | FR0013305950 |
| LFP - LA FRANCAISE SUB D | EUR | 201 197,30 | - | 198 360,00 | (2 837,30) | FR0013397759 |
| DWS CONCEPT KALDEMORGEN | EUR | 521 714,00 | - | 562 780,00 | 41 066,00 | LU1028182704 |
| PRINCIPAL GLOBAL INV PRE | USD | 206 242,33 | - | 221 196,71 | 14 954,38 | IE0032591004 |
| HENDERSON HORIZON EUROLA | EUR | 250 557,50 | - | 342 328,50 | 91 771,00 | LU1047639791 |
| PIMCO GIS COMMODITY REAL | USD | 115 836,80 | - | 144 136,79 | 28 299,99 | IE00B1BXJ858 |
| ALGEBRIS FINANCIAL CREDI | EUR | 320 347,24 | - | 408 654,76 | 88 307,52 | IE00B81TMV64 |
| WELLINGTON GLOBAL HEALTH | EUR | 150 079,09 | - | 184 746,11 | 34 667,02 | IE00BF2ZVC61 |
| GAM STAR MBS TOTAL RETUR | EUR | 250 677,80 | - | 254 048,66 | 3 370,86 | IE00BQSBX418 |
| DWS DEUTSCHLAND | EUR | 265 564,75 | - | 344 745,00 | 79 180,25 | DE000DWS2GT0 |
| ROBECOSAM SMART MATERIAL | EUR | 111 280,60 | - | 121 921,80 | 10 641,20 | LU2145464777 |
| CARMIGNAC PORFOLIO- PATR | EUR | 397 799,52 | - | 494 326,00 | 96 526,48 | LU0992627611 |
| PICTET GREATER CHINA | EUR | 342 321,51 | - | 258 548,40 | (83 773,11) | LU0255978008 |
| PICTET-SECURITY | USD | 114 175,26 | - | 199 647,48 | 85 472,22 | LU0256845834 |
| PICTET- ROBOTICS | EUR | 116 357,66 | - | 228 724,47 | 112 366,81 | LU1279334053 |
| MAGALLANES VALUE IBERIAN | EUR | 280 402,12 | - | 267 178,40 | (13 223,72) | LU1330191971 |
| FLOSSBACH VON STORCH BON | EUR | 250 806,00 | - | 270 204,00 | 19 398,00 | LU1481584016 |
| INVESCO KOREAN EQUITY | USD | 190 725,41 | - | 190 509,14 | (216,27) | LU1775958538 |
| PARVEST EQUITY RUSSIA | USD | 68 860,39 | - | 108 517,49 | 39 657,10 | LU0823431563 |
| MYG OPTIMAL INCOME FUND | EUR | 352 321,61 | - | 382 288,53 | 29 966,92 | LU1881796145 |

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO EUROS
00852562G

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BLACKROCK GLB FD-CONTINE | EUR | 228 829,55 | - | 372 861,99 | 144 032,44 | LU0888974473 |
| JANUS HND HORIZON GLOBAL | USD | 281 701,26 | - | 540 342,60 | 258 641,34 | LU0973119869 |
| PICTET-WATER I (EUR) | EUR | 113 322,70 | - | 204 581,00 | 91 258,30 | LU0104884605 |
| **TOTALES Acciones y participaciones Directiva** | | **5 940 310,38** | **-** | **7 164 437,66** | **1 224 127,28** | |
| **Acciones y participaciones no Directiva** | | | | | | |
| SPDR SYP500 ETF TRUST | USD | 178 402,52 | - | 405 103,36 | 226 700,84 | US78462F1030 |
| INVESCO CHINA TECHNOLOGY | USD | 112 486,67 | - | 99 428,25 | (13 058,42) | US46138E8003 |
| INVESCO QQQ TRUST SERIES | USD | 235 660,74 | - | 372 568,42 | 136 907,68 | US46090E1038 |
| **TOTALES Acciones y participaciones no Directiva** | | **526 549,93** | **-** | **877 100,03** | **350 550,10** | |
| **TOTAL Cartera Exterior** | | **7 353 609,85** | **8 884,93** | **9 678 226,46** | **2 324 616,61** | |

CLASE 8.ª

00852562 7

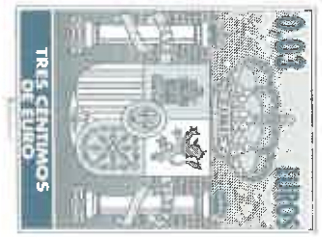
**Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.**

## Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|---|---|---|---|
| **Futuros vendidos** | | | | |
| SYP 500 INDEX 50 | USD | 414 852,89 | 418 414,91 | 18/03/2022 |
| **TOTALES Futuros vendidos** | | **414 852,89** | **418 414,91** | |
| **TOTALES** | | **414 852,89** | **418 414,91** | |

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO




00852562B

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

008525629

CLASE 8.ª

# Meridional de Títulos, 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.

**Meridional de Títulos, 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.

## Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

## Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 8 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:

| Ejemplar | Documento | Número de folios en papel timbrado |
|---|---|---|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0O8525601 al 0O8525628<br>Del 0O8525629 al 0O8525630 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0O8525631 al 0O8525658<br>Del 0O8525659 al 0O8525660 |

**FIRMANTES:**

D. Federico Hernández Martínez
Presidente

D. Federico Hernández Villalba
Consejero

D. Isaías Hernández Villalba
Consejero

D. Luis Hernández Villalba
Consejero

Dña. María José Hernández Villalba
Consejero

Dña. Mª Esperanza Villalba Martínez de la Riva
Secretario no Consejero