

Nabaruber 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 Nābaruber Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Nabaruber 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Nabaruber Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 11 de abril de 2022.

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)



Germa Mª Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11474

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008532053

Nabaruber 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	20 871 296,57	11 060 506,92
Deudores	332 282,25	365 782,54
Cartera de inversiones financieras	16 385 227,81	9 809 602,36
Cartera interior	6 805 115,21	398 141,19
Valores representativos de deuda	5 590 280,88	221 388,99
Instrumentos de patrimonio	450 406,54	176 752,20
Instituciones de Inversión Colectiva	764 427,79	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 567 759,08	9 415 421,14
Valores representativos de deuda	367 244,42	758 600,78
Instrumentos de patrimonio	516 524,51	967 965,57
Instituciones de Inversión Colectiva	8 683 990,15	7 684 641,61
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 213,18
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 353,52	(3 959,97)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 153 786,51	885 122,02
TOTAL ACTIVO	20 871 296,57	11 060 506,92

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



CLASE 8.^a



008532054

Nabaruber 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	20 854 249,01	10 913 001,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 854 249,01	10 913 001,55
Capital	15 719 821,00	8 513 259,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 027 999,00	1 408 134,18
Reservas	2 926 805,15	2 136 534,26
(Acciones propias)	(608 907,54)	(1 947 288,37)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 211 468,60)	802 362,48
(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	17 047,56	147 505,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	17 047,56	147 505,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 871 296,57	11 060 506,92
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	938 454,67
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	41 525,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	896 929,67
Otras cuentas de orden	8 280 179,00	15 486 741,00
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	8 280 179,00	15 486 741,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 280 179,00	16 425 195,67

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



CLASE 8.ª



008532055

Nabaruber 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	113,31	4 370,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(81 633,81)</u>	<u>(66 691,52)</u>
Comisión de gestión	(56 992,04)	(40 415,83)
Comisión de depositario	(10 866,61)	(11 547,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 775,16)	(14 728,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(81 520,50)	(62 321,33)
Ingresos financieros	89 116,59	47 575,41
Gastos financieros	(4 902,98)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 394 329,65)</u>	<u>378 470,12</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 070 616,69)	(45 764,11)
Por operaciones de la cartera exterior	(323 712,96)	424 234,23
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	46 404,01	36 756,61
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>133 763,93</u>	<u>410 013,06</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 314,20)	70 681,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	177 045,31	393 247,92
Resultados por operaciones con derivados	(33 967,18)	(53 905,23)
Otros	-	(10,95)
Resultado financiero	(1 129 948,10)	872 815,20
Resultado antes de impuestos	(1 211 468,60)	810 493,87
Impuesto sobre beneficios	-	(8 131,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1 211 468,60)</u>	<u>802 362,48</u>

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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 211 468,60)

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

1 211 468,60

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	8 513 259,00	1 408 134,18	2 136 534,26	(1 947 288,37)	-	802 362,48	-	10 913 001,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 513 259,00	1 408 134,18	2 136 534,26	(1 947 288,37)	-	802 362,48	-	10 913 001,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 211 468,60)	-	(1 211 468,60)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	802 362,48	-	-	(802 362,48)	-	-
Operaciones con accionistas	7 206 562,00	2 619 864,82	(12 091,59)	1 338 380,83	-	-	-	11 152 716,06
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	15 719 821,00	4 027 999,00	2 926 805,15	(608 907,54)	-	(1 211 468,60)	-	20 854 249,01

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.



CLASE 8.^a



008532056

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

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 802 362,48

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 802 362,48

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2020 7 022 171,00 695 589,92 1 460 046,15 (386 314,21) - 677 219,40 - 9 468 712,26

Ajustes por cambios de criterio -

Ajustes por errores -

Saldo ajustado 7 022 171,00 695 589,92 1 460 046,15 (386 314,21) - 677 219,40 - 9 468 712,26

Total ingresos y gastos reconocidos -

Aplicación del resultado del ejercicio 802 362,48

Operaciones con accionistas (677 219,40)

Otras variaciones del patrimonio (731,29) (1 560 974,16)

Saldos al 31 de diciembre de 2021 8 513 259,00 1 408 134,18 2 136 534,26 (1 947 288,37) - 802 362,48 - 10 913 001,55



CLASE 8.ª



008532057



CLASE 8.^a



008532058

Nabaruber 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

Nabaruber Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de octubre de 2011. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de noviembre de 2011 con el número 3.732, 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.

Durante el ejercicio 2021 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a CaixaBank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., siendo la Entidad Depositaria Cecabank, S.A.

Con fecha 14 de enero de 2022, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de CaixaBank Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en favor de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora así como la sustitución de Cecabank, S.A. por Caceis Bank Spain como Entidad Depositaria, quedando dichos acuerdos elevados a público con fecha 17 de febrero de 2022 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 23 de febrero de 2022.

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



008532059

Nabaruber 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 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 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. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,45% y del 0,35% respectivamente.

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 0,08%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



008532060

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



008532061

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

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. 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



008532062

Nabaruber 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	(1 211 468,60)	802 362,48
	(1 211 468,60)	802 362,48
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	80 236,25
Reserva voluntaria	-	722 126,23
Resultados de ejercicios anteriores	(1 211 468,60)	-
	(1 211 468,60)	802 362,48

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 período 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



008532063

Nabaruber 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



008532064

Nabaruber 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



008532065

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

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

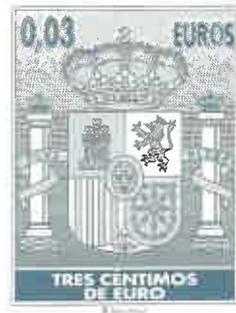
Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



008532066

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	331 959,06	-
Otros	323,19	365 782,54
	<u>332 282,25</u>	<u>365 782,54</u>



CLASE 8.^a



008532067

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

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022, 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	8 131,39
Otros	17 045,07	139 370,25
	17 047,56	147 505,37

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

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

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	6 805 115,21	398 141,19
Valores representativos de deuda	5 590 280,88	221 388,99
Instrumentos de patrimonio	450 406,54	176 752,20
Instituciones de Inversión Colectiva	764 427,79	-
Cartera exterior	9 567 759,08	9 415 421,14
Valores representativos de deuda	367 244,42	758 600,78
Instrumentos de patrimonio	516 524,51	967 965,57
Instituciones de Inversión Colectiva	8 683 990,15	7 684 641,61
Derivados	-	4 213,18
Intereses de la cartera de inversión	12 353,52	(3 959,97)
	16 385 227,81	9 809 602,36

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.



CLASE 8.^a



008532068

Nabaruber 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)

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. y Cecabank, S.A., respectivamente.

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	4 106 443,05	440 284,16
Cuentas en divisa	31 199,18	444 837,86
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>16 144,28</u>	<u>-</u>
	<u>4 153 786,51</u>	<u>885 122,02</u>

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.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad podrá tener invertido en activos e instrumentos financieros, derivados o depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor hasta el 20 por ciento del patrimonio de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2022, las posiciones mantenidas por la Sociedad con contraparte en la Entidad Depositaria son superiores al 20 por ciento del patrimonio de la misma. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicho incumplimiento ha sido solventado.

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	<u>6 113 259,00</u>	<u>7 206 562,00</u>	<u>-</u>	<u>13 319 821,00</u>
	<u>8 513 259,00</u>	<u>7 206 562,00</u>	<u>-</u>	<u>15 719 821,00</u>



008532069

CLASE 8.^a**Nabaruber 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)

		Operaciones con acciones	Otros	
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 622 171,00	1 491 088,00	-	6 113 259,00
	7 022 171,00	1 491 088,00	-	8 513 259,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 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 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 7.206.562,00 euros, habiendo puesto en circulación 7.206.562 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 1.491.088,00 euros habiendo puesto en circulación 1.491.088 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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	258 633,15	80 236,25	-	338 869,40
Reserva voluntaria	1 887 901,11	722 126,23	(12 091,59)	2 587 935,75
	2 136 534,26	802 362,48	(12 091,59)	2 926 805,15

		Distribución resultados de	Otros	
Reserva legal	190 911,21	67 721,94	-	258 633,15
Reserva voluntaria	1 269 134,94	609 497,46	(731,29)	1 877 901,11
	1 460 046,15	677 219,40	(731,29)	2 136 534,26



CLASE 8.ª



008532070

Nabaruber 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)

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	(1 947 288,37)	(386 314,21)
Entradas	(4 345 103,25)	(2 470 253,18)
Salidas	<u>5 683 484,08</u>	<u>909 279,02</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(608 907,54)</u>	<u>(1 947 288,37)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 443.467 y 1.291.991 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>20 854 249,01</u>	<u>10 913 001,55</u>
Número de acciones en circulación	<u>15 276 354</u>	<u>7 221 268</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,37</u>	<u>1,51</u>
Número de accionistas	<u>214</u>	<u>222</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 87,34% y el 79,60%, 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.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:



CLASE 8.^a



008532071

Nabaruber 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)

	2022	2021
Avalle Ahorro, S.I.C.A.V., S.A.	62,70%	-
Slots Inversiones, S.L.	-	20,72%
Instalaciones Técnicas Cosméticas, S.L.	24,64%	58,88%
	87,34%	79,60%

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	8 280 179,00	15 486 741,00
	8 280 179,00	15 486 741,00

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.



CLASE 8.ª



008532072

Nabaruber 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. 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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 y 4 miles de euros, respectivamente.

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

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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



CLASE 8.^a



008532073

Nabaruber 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)

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.

Nabaruber Inversiones, 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
Deuda pública	EUR	5 496 410,25	1 716,55	5 495 649,05	(761,20)	ES0L02301130
SPAIN LETRAS DEL TESORO						
TOTALES Deuda pública		5 496 410,25	1 716,55	5 495 649,05	(761,20)	
Renta fija privada cotizada	EUR	114 042,95	3 308,22	94 631,83	(19 411,12)	ES0224244089
MAPFRE SA 4:38 2047-03-31						
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 042,95	3 308,22	94 631,83	(19 411,12)	
Acciones admitidas cotización	EUR	20 922,49	-	26 730,00	5 807,51	ES0173516115
REPSOL SA						
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	78 522,94	-	82 987,00	4 464,06	ES0167050915
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	133 197,25	-	124 250,00	(8 947,25)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	9 778,26	-	27 631,04	17 852,78	ES0144580Y14
FERROVIAL SA	EUR	75 795,85	-	75 857,00	61,15	ES0118900010
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	71 824,28	-	61 974,00	(9 850,28)	ES0113211835
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	57 696,64	-	50 977,50	(6 719,14)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		447 737,71	-	450 406,54	2 668,83	
Acciones y participaciones Directiva	EUR	737 432,70	-	764 427,79	26 995,09	ES0138823028
SANTANDER ACCIONES ESPAN						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		737 432,70	-	764 427,79	26 995,09	
TOTAL Cartera Interior		6 795 623,61	5 024,77	6 805 115,21	9 491,60	



CLASE 8.^a



008532074

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



008532075

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 1.88 2049-05-22	EUR	100 385,49	1 150,68	99 475,71	(909,78)	XS1721244371
BP CAPITAL MARKE 3.25 2049-06-22	EUR	107 463,83	1 718,49	92 220,17	(15 243,66)	XS21936661324
CREDIT AGRICOLE 4.25 2049-01-13	EUR	112 063,02	4 110,27	97 599,10	(14 463,92)	FR0012444750
ALLIANZ SE 1.30 2049-09-25	EUR	98 983,82	349,31	77 949,44	(21 034,38)	DE000A2YPFA1
TOTALES Renta fija privada cotizada		418 896,16	7 328,75	367 244,42	(51 651,74)	
Acciones admitidas cotización						
MICROSOFT CORP	USD	70 861,24	-	67 211,95	(3 649,29)	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	49 890,78	-	49 546,23	(344,55)	US7946613024
ROCHE HOLDING AG	CHF	28 984,05	-	35 302,72	6 318,67	CH0012032048
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	27 477,41	-	41 967,53	14 490,12	US46625H1005
VISA INC	USD	33 512,69	-	38 817,88	5 305,19	US92826C8394
AMAZON.COM INC	USD	80 376,81	-	75 333,89	(5 042,92)	US0231351067
DR.ING.H.C.F.PORSCHKE AKTIENGES	EUR	2 855,98	-	3 221,50	365,52	DE000PAG9113
DEUTSCHE POST AG	EUR	44 149,78	-	45 734,00	1 584,22	DE0005552004
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	GBP	32 992,44	-	6 992,01	(26 000,43)	ES0177542018
ASML HOLDING NV	EUR	23 470,29	-	75 570,00	52 099,71	NL0010273215
KERING,S.A.	EUR	46 358,27	-	38 040,00	(8 318,27)	FR0000121485
CARREFOUR SA	EUR	18 592,09	-	20 332,00	1 739,91	FR0000120172
HEINEKEN NV	EUR	16 419,61	-	18 454,80	2 035,19	NL00000009165
TOTALES Acciones admitidas cotización		475 941,44	-	516 524,51	40 583,07	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI FLOATING RATE USD	USD	42 746,07	-	50 161,29	7 415,22	LU1681040900
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	333 270,00	-	317 184,00	(16 086,00)	LU1665238181
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	164 567,50	-	153 475,00	(11 092,50)	LU1662401824
EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	550 260,00	-	519 880,00	(30 380,00)	LU1529955392
ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	677 670,40	-	650 206,40	(27 464,00)	LU0454739615
ALLIANZ EUROPEAN EQUITY	EUR	451 083,50	-	456 748,50	5 665,00	LU0414047281
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	300 586,23	-	307 616,45	7 030,22	LU0374901725
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	615 031,00	-	593 128,03	(21 902,97)	LU0360478795
JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	287 789,08	-	272 368,72	(15 420,36)	LU0248060658
ROBECO BP US PREMIUM EQU	USD	361 970,71	-	526 791,17	164 820,46	LU0226954369
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	498 875,00	-	501 525,00	2 650,00	LU2183143846
LYXOR ETF MSCI WORLD ENE	EUR	681 557,31	-	700 997,50	19 440,19	LU0533032420
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	1 350 421,86	-	1 411 690,00	61 268,14	LU1834983477
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 123 905,00	-	1 126 885,00	2 980,00	FR0010213355

Nabaruber Inversiones, 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
ISHARES SYP 500 FINANCIÁ	EUR	1 071 399,44	-	993 190,00	(78 209,44)	IE00B4JNQZ49
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 511 133,10	-	8 581 847,06	70 713,96	
Acciones y participaciones no Directiva						
ENERGY SELECT SECTOR SPD	USD	96 259,76	-	102 143,09	5 883,33	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		96 259,76	-	102 143,09	5 883,33	
TOTAL Cartera Exterior		9 502 230,46	7 328,75	9 567 759,08	65 528,62	



CLASE 8.^a



008532076

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	114 042,95	(922,77)	117 949,00	3 906,05	ES0224244089
CAIXABANK 3.375 2022-03-15	EUR	103 124,15	(83,74)	103 439,99	315,84	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		217 167,10	(1 006,51)	221 388,99	4 221,89	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	20 922,49	-	18 784,80	(2 137,69)	ES0173516115
INDITEX	EUR	63 911,35	-	63 051,30	(860,05)	ES0148396007
IBERDROLA	EUR	10 195,18	-	25 608,60	15 413,42	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	29 679,64	-	28 462,50	(1 217,14)	ES0132105018
BBVA	EUR	54 354,42	-	40 845,00	(13 509,42)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		179 063,08	-	176 752,20	(2 310,88)	
TOTAL Cartera Interior		396 230,18	(1 006,51)	398 141,19	1 911,01	



CLASE 8.^a



008532077

Nabaruber 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



008532078

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENI 2.625 2022-01-13	EUR	104 950,03	2 121,39	104 160,12	(789,91)	XS2242929532
BP CAPITAL MARK 3.25 2022-06-22	EUR	107 463,83	1 136,15	106 635,94	(827,89)	XS2193661324
IBER INTL 1.875 2022-05-23	EUR	100 385,49	966,74	102 319,65	1 934,16	XS1721244371
ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	110 014,92	(3 302,17)	110 341,55	326,63	FR0013367612
CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	112 063,02	(814,31)	114 734,44	2 671,42	FR0012444750
GROUPAMA SA 6.375 2022-05-28	EUR	118 198,13	(3 619,89)	120 784,96	2 586,83	FR0011896513
ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	98 983,82	558,63	99 624,12	640,30	DE000A2YPFA1
TOTALES Renta fija privada cotizada		752 059,24	(2 953,46)	758 600,78	6 541,54	
Acciones admitidas cotización						
UNICREDIT SPA	EUR	22 530,96	-	17 607,20	(4 923,76)	IT0005239360
ROCHE	CHF	28 984,05	-	43 869,70	14 885,65	CH0012032048
JPMORGAN CHASE	USD	27 477,41	-	46 622,65	19 145,24	US46625H1005
CITIGROUP	USD	45 833,77	-	43 257,03	(2 576,74)	US1729674242
AMERICAN AIRLIN	USD	42 260,17	-	23 677,27	(18 582,90)	US02376R1023
AMAZON	USD	80 376,81	-	140 664,72	60 287,91	US0231351067
ALIBABA.COM LTD	USD	35 177,34	-	19 627,81	(15 549,53)	US01609W1027
INGGROEP	EUR	52 339,96	-	52 150,92	-189,04	NL0011821202
VISA INC-CLASS	USD	33 512,69	-	38 092,81	4 580,12	US92826C8394
HEINEKEN	EUR	16 419,61	-	20 760,60	4 340,99	NL0000009165
KERING	EUR	46 358,27	-	56 552,00	10 193,73	FR0000121485
TOTAL FINA	EUR	25 503,80	-	29 009,50	3 505,70	FR0000120271
CARREFOUR	EUR	18 592,09	-	20 936,50	2 344,41	FR0000120172
CREDIT AGRICOLE	EUR	57 951,12	-	55 847,50	(2 103,62)	FR0000045072
INTL AIR GROUP	GBP	32 992,44	-	8 479,03	(24 513,41)	ES0177542018
SIEMENS ENERGY	EUR	17 996,32	-	5 622,50	(12 373,82)	DE000ENER6Y0
SIEMENS	EUR	35 992,65	-	76 340,00	40 347,35	DE0007236101
POST	EUR	44 149,78	-	73 502,00	29 352,22	DE0005552004
ASML HOLDING NV	EUR	23 470,29	-	106 005,00	82 534,71	NL0010273215
SALESFORCE.COM	USD	49 890,78	-	89 340,83	39 450,05	US79466L3024
TOTALES Acciones admitidas cotización		737 810,31	-	967 965,57	230 155,26	
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STA SICA	EUR	615 031,00	-	615 596,50	565,50	LU0360478795
ISHARES ETFS/GE	EUR	238 278,06	-	268 203,75	29 925,69	DE0002635307
JPMORGAN SICAVL	USD	98 540,51	-	144 700,67	46 160,16	LU1770939988
JPMORGAN SICAVL	EUR	200 031,00	-	204 749,91	4 718,91	LU1727353804

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

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



CLASE 8ª



008532079

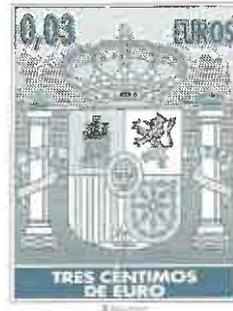
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CS FUND LUXEMBO	EUR	109 998,78	-	80 912,43	(29 086,35)	LU1683285321
AMUNDI ETFS	USD	42 746,07	-	46 667,81	3 921,74	LU1681040900
ALLIANZ GI LUX	EUR	100 001,10	-	103 575,38	3 574,28	LU1548499711
BLACKROCK LUXEM	EUR	332 062,00	-	337 986,43	5 924,43	LU1382784764
CAP INT FUN/LUX	EUR	170 062,00	-	305 398,28	135 336,28	LU1295556887
MIRAE	EUR	73 031,00	-	84 733,22	11 702,22	LU1207150977
JPMORGAN SICAVL	EUR	556 155,00	-	569 515,48	13 360,48	LU0973526311
GARTMORE INVEST	EUR	365 062,00	-	367 426,33	2 364,33	LU0966752916
CPR INVEST	USD	82 563,45	-	80 387,06	(2 176,39)	LU1989763187
MORGAN STANLEY	EUR	599 093,00	-	612 899,30	13 806,30	LU0712124089
NORDEA INVESTME	EUR	219 093,00	-	328 396,37	109 303,37	LU0348927095
PICTET LUX	EUR	190 031,00	-	224 432,17	34 401,17	LU0312383663
ROBECO LUX	USD	167 758,36	-	333 540,70	165 782,34	LU0226954369
ISHARES ETFS/IR	USD	45 083,12	-	100 878,89	55 795,77	IE00BYZK4552
BROWN ADVISORY	USD	153 512,12	-	194 796,11	41 283,99	IE00BG0R1F40
BROWN ADVISORY	EUR	158 031,00	-	188 707,46	30 676,46	IE00BG0R1B02
LM GLOBAL FUNDS	EUR	77 031,00	-	100 940,09	23 909,09	IE00BD4GV124
MIZINICH FUNDS	EUR	282 637,32	-	284 350,72	1 713,40	IE00B65YMK29
NEUBERGER BERMA	EUR	95 031,00	-	104 404,88	9 373,88	IE00B44F1J46
BLACKROCK IE	EUR	358 823,17	-	469 500,00	110 676,83	IE00B441G979
ISHARES ETFS/IR	EUR	210 513,54	-	353 413,00	142 899,46	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK DEUTS	EUR	100 262,70	-	84 260,00	(16 002,70)	DE000A0H08S0
BLACK GLB SIC/L	EUR	303 093,00	-	499 787,42	196 694,42	LU0888974473
JP MORGAN	EUR	416 093,00	-	487 146,92	71 053,92	LU1814670615
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 359 648,30	-	5 577 307,28	1 217 658,98	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	94 233,75	-	107 334,33	13 100,58	US4642872349
ISHARES ETFS/IUS		94 233,75	-	107 334,33	13 100,58	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		7 943 751,60 (2 953,46)		9 411 207,96	1 467 456,36	
TOTAL Cartera Exterior						

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

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532080

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUT EUROS TOXX 10	EUR	41 525,00	42 875,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		41 525,00	42 875,00	
Futuros vendidos				
F EUR FIX MINI 62500USD	USD	751 065,06	751 614,96	14/03/2022
F SYP500 MM 5	USD	145 864,61	146 376,78	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		896 929,67	897 991,74	
TOTALES		938 454,67	940 866,74	



CLASE 8.^a



008532081

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



008532082

Nabaruber 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.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Nabaruber Inversiones, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008532053 al 008532080 Del 008532081 al 008532082
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008532083 al 008532110 Del 008532111 al 008532112

FIRMANTES:

D. Juan López Mas
Presidente

D. José González Cabrera
Secretario Consejero

D. Luis Fernando Capilla Dejoz
Consejero