

**Monte Estoril, 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 Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

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

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

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

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

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

---

**Otra información: Informe de gestión**

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

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

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

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

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

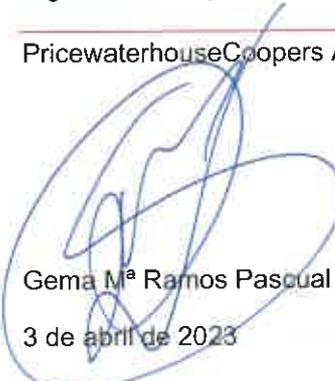
Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11650

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532872

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2022</b>         | <b>2021</b>         |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                   | -                   |
| Inmovilizado intangible                   | -                   | -                   |
| Inmovilizado material                     | -                   | -                   |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                   | -                   |
| Mobiliario y enseres                      | -                   | -                   |
| Activos por impuesto diferido             | -                   | -                   |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>7 151 264,97</b> | <b>3 104 116,49</b> |
| Deudores                                  | 716 543,68          | 107 348,89          |
| Cartera de inversiones financieras        | 1 321 105,49        | 2 531 500,49        |
| Cartera interior                          | 233 367,75          | -                   |
| Valores representativos de deuda          | -                   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | 233 367,75          | -                   |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | -                   |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | -                   | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Cartera exterior                          | 1 089 826,45        | 2 531 500,49        |
| Valores representativos de deuda          | 673 804,74          | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                | 307 446,71          | 463 030,53          |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                   | 2 068 469,96        |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                   | -                   |
| Derivados                                 | 108 575,00          | -                   |
| Otros                                     | -                   | -                   |
| Intereses de la cartera de inversión      | (2 088,71)          | -                   |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                   | -                   |
| Periodificaciones                         | -                   | -                   |
| Tesorería                                 | 5 113 615,80        | 465 267,11          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>7 151 264,97</b> | <b>3 104 116,49</b> |

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



008532873

CLASE 8ª

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>7 002 459,73</b>  | <b>3 097 970,33</b>  |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 7 002 459,73         | 3 097 970,33         |
| Capital   | 8 308 110,00         | 8 308 110,00         |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 294 516,67           | 195 817,72           |
| Reservas  | 1 839 893,60         | 1 835 885,07         |
| (Acciones propias)  | (3 743 949,33)       | (7 119 127,60)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | (131 913,81)         | (214 704,40)         |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 435 802,60           | 91 989,54            |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>148 805,24</b>    | <b>6 146,16</b>      |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 148 805,24           | 6 146,16             |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>7 151 264,97</b>  | <b>3 104 116,49</b>  |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2022</b>          | <b>2021</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>6 290 440,00</b>  | -                    |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 6 290 440,00         | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>15 757 454,66</b> | <b>15 849 537,13</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 15 741 890,00        | 15 741 890,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 15 564,66            | 107 647,13           |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>22 047 894,66</b> | <b>15 849 537,13</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532874

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

|   | <u>2022</u>              | <u>2021</u>             |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                        | -                       |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                        | -                       |
| Gastos de personal  | -                        | -                       |
| Otros gastos de explotación   | <u>(35 683,55)</u>       | <u>(32 044,87)</u>      |
| Comisión de gestión   | (19 854,88)              | (19 252,46)             |
| Comisión de depositario   | (3 645,19)               | (3 208,70)              |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                        | -                       |
| Otros   | (12 183,48)              | (9 583,71)              |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                        | -                       |
| Excesos de provisiones  | -                        | -                       |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                        | -                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(35 683,55)</b>       | <b>(32 044,87)</b>      |
| Ingresos financieros  | 49 947,09                | 15 503,69               |
| Gastos financieros  | (9 247,97)               | (135,10)                |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>11 799,69</u>         | <u>96 774,48</u>        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 21 576,53                | 15 755,12               |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (9 776,84)               | 81 019,36               |
| Por operaciones con derivados                                       | -                        | -                       |
| Otros   | -                        | -                       |
| Diferencias de cambio   | (14 130,21)              | 13 697,51               |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>573 196,86</u>        | <u>(1 806,17)</u>       |
| Deterioros  | -                        | -                       |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 57 760,26                | -                       |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (198 312,77)             | (1 806,17)              |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 713 749,37               | -                       |
| Otros   | -                        | -                       |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>611 565,46</b>        | <b>124 034,41</b>       |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>575 881,91</b>        | <b>91 989,54</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (140 079,31)             | -                       |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>435 802,60</u></b> | <b><u>91 989,54</u></b> |

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.

**Monte Estoril, 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 435 802,60

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 435 802,60**

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

|  | Capital             | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>8 308 110,00</b> | <b>195 817,72</b> | <b>1 835 885,07</b> | <b>(7 119 127,60)</b> | <b>(214 704,40)</b>                 | -                            | <b>91 989,54</b>        | -                         | <b>3 097 970,33</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>8 308 110,00</b> | <b>195 817,72</b> | <b>1 835 885,07</b> | <b>(7 119 127,60)</b> | <b>(214 704,40)</b>                 | -                            | <b>91 989,54</b>        | -                         | <b>3 097 970,33</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | 435 802,60              | -                         | 435 802,60          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | 9 198,95            | -                     | 82 790,59                           | -                            | (91 989,54)             | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | 98 698,95         | (5 190,42)          | 3 375 178,27          | -                                   | -                            | -                       | -                         | 3 468 686,80        |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b> | <b>8 308 110,00</b> | <b>294 516,67</b> | <b>1 839 893,60</b> | <b>(3 743 949,33)</b> | <b>(131 913,81)</b>                 | -                            | <b>435 802,60</b>       | -                         | <b>7 002 459,73</b> |

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



008532875

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**Al 31 de diciembre de 2021**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 91 989,54

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

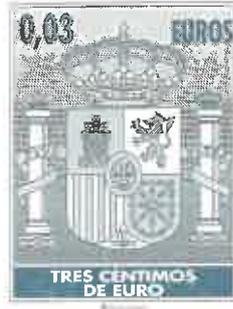
**Total de ingresos y gastos reconocidos 91 989,54**

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

|  | Capital             | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total               |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | 8 308 110,00        | 195 817,72        | 1 815 864,83        | (5 858 517,55)        | (403 897,24)                        | -                            | 210 214,27              | -                         | 4 267 592,03        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>8 308 110,00</b> | <b>195 817,72</b> | <b>1 815 864,83</b> | <b>(5 858 517,55)</b> | <b>(403 897,24)</b>                 | -                            | <b>210 214,27</b>       | -                         | <b>4 267 592,03</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | 91 989,54               | -                         | 91 989,54           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                   | -                 | 21 021,43           | -                     | 189 192,84                          | -                            | (210 214,27)            | -                         | -                   |
| Operaciones con accionistas              | -                   | -                 | (1 001,19)          | (1 260 610,05)        | -                                   | -                            | -                       | -                         | (1 261 611,24)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                   | -                 | -                   | -                     | -                                   | -                            | -                       | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>8 308 110,00</b> | <b>195 817,72</b> | <b>1 835 885,07</b> | <b>(7 119 127,60)</b> | <b>(214 704,40)</b>                 | -                            | <b>91 989,54</b>        | -                         | <b>3 097 970,33</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532876



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532877

## Monte Estoril, 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

Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 16 de enero de 2001 bajo la denominación social de Nikaric de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 14 de noviembre de 2022. 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 22 de febrero de 2001 con el número 1.887, 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.



CLASE 8ª



008532878

**Monte Estoril, 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 percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2021 y hasta el 6 de abril de 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,60% sobre el patrimonio. A partir del 6 de abril de 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,53% sobre el patrimonio.

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%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532879

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

### **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

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

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

#### **b) Principios contables**

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

#### **c) Comparabilidad**

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

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



CLASE 8.ª



008532880

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532881

## Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

|   | 2022              | 2021             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Base de reparto</b>                              |                   |                  |
| Resultado del ejercicio                             | 435 802,60        | 91 989,54        |
|   | <b>435 802,60</b> | <b>91 989,54</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>                    |                   |                  |
| Reserva legal                                       | 43 580,26         | 9 198,95         |
| Reserva voluntaria                                  | 260 308,53        | -                |
| Compensación de resultados de ejercicios anteriores | 131 913,81        | 82 790,59        |
|   | <b>435 802,60</b> | <b>91 989,54</b> |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



008532882

CLASE 8ª

**Monte Estoril, 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



008532883

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532884

**Monte Estoril, 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 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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 8ª



008532885

**Monte Estoril, 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:

|                                    | <b>2022</b>       | <b>2021</b>       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | 468 766,10        | -                 |
| Administraciones Públicas deudoras | 147 496,33        | 107 293,08        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 93 453,89         | -                 |
| Otros                              | 6 827,36          | 55,81             |
|                                    | <b>716 543,68</b> | <b>107 348,89</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532886

## Monte Estoril, 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 "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 recoge 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 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

#### 6. Acreedores

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

|                                      | 2022              | 2021            |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 140 081,81        | -               |
| Otros                                | 8 723,43          | 6 146,16        |
|                                      | <u>148 805,24</u> | <u>6 146,16</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2022              | 2021     |
|---|-------------------|----------|
| Otras retenciones                                   | 2,50              | -        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 140 079,31        | -        |
|   | <u>140 081,81</u> | <u>-</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532887

## Monte Estoril, 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                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>233 367,75</b>   | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                  | 233 367,75          | -                   |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>1 089 826,45</b> | <b>2 531 500,49</b> |
| Valores representativos de deuda            | 673 804,74          | -                   |
| Instrumentos de patrimonio                  | 307 446,71          | 463 030,53          |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | -                   | 2 068 469,96        |
| Derivados                                   | 108 575,00          | -                   |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>(2 088,71)</b>   | -                   |
|   | <b>1 321 105,49</b> | <b>2 531 500,49</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras 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              |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                     |                   |
| Cuentas en euros                     | 4 818 988,12        | 438 470,14        |
| Cuentas en divisa                    | 137 501,43          | 26 796,97         |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                     |                   |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 157 126,25          | -                 |
|                                      | <b>5 113 615,80</b> | <b>465 267,11</b> |

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

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



CLASE 8.ª



008532888

**Monte Estoril, 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)**

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             | 2 405 000,00        | -                        | -        | 2 405 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 5 903 110,00        | -                        | -        | 5 903 110,00        |
|                             | <b>8 308 110,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>8 308 110,00</b> |

|                             | 2020                | Operaciones con acciones | Otros    | 2021                |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial             | 2 405 000,00        | -                        | -        | 2 405 000,00        |
| Capital estatutario emitido | 5 903 110,00        | -                        | -        | 5 903 110,00        |
|                             | <b>8 308 110,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>8 308 110,00</b> |

El capital social inicial está representado por 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



008532889

CLASE 8.<sup>a</sup>**Monte Estoril, 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                      | 329 943,30          | 9 198,95                        | -                 | 339 142,25          |
| Reserva voluntaria                 | 1 505 941,77        | -                               | (5 190,42)        | 1 500 751,35        |
| Resultado de ejercicios anteriores | (214 704,40)        | 82 790,59                       | -                 | (131 913,81)        |
|                                    | <b>1 621 180,67</b> | <b>91 989,54</b>                | <b>(5 190,42)</b> | <b>1 707 979,79</b> |

|                                    | 2020                | Distribución resultados de 2020 | Otros             | 2021                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|
| Reserva legal                      | 308 921,87          | 21 021,43                       | -                 | 329 943,30          |
| Reserva voluntaria                 | 1 506 942,96        | -                               | (1 001,19)        | 1 505 941,77        |
| Resultado de ejercicios anteriores | (403 897,24)        | 189 192,84                      | -                 | (214 704,40)        |
|                                    | <b>1 411 967,59</b> | <b>210 214,27</b>               | <b>(1 001,19)</b> | <b>1 621 180,67</b> |

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

c) Acciones propias

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

|                          | 2022                  | 2021                  |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (7 119 127,60)        | (5 858 517,55)        |
| Entradas                 | (2 878 009,03)        | (1 260 610,05)        |
| Salidas                  | 6 253 187,30          | -                     |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(3 743 949,33)</b> | <b>(7 119 127,60)</b> |

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 310.776 y 586.837 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



008532890

## Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### d) Valor liquidativo

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

|                                    | <b>2022</b>         | <b>2021</b>         |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | <u>7 002 459,73</u> | <u>3 097 970,33</u> |
| Número de acciones en circulación  | <u>520 035</u>      | <u>243 974</u>      |
| Valor liquidativo por acción       | <u>13,47</u>        | <u>12,70</u>        |
| Número de accionistas              | <u>167</u>          | <u>246</u>          |

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 46,65% y 99,51%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los accionistas del ejercicio 2022 con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:

| <b>Accionistas</b>              | <b>2022</b>          | <b>2021</b>     |
|---------------------------------|----------------------|-----------------|
| Arklow Capital, LTD             | 22,50%               | -               |
| Open Capital Gestión 7000, S.L. | <u>24,15%</u>        | <u>-</u>        |
|                                 | <u><b>46,65%</b></u> | <u><b>-</b></u> |

#### 10. **Cuentas de compromiso**

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

#### 11. **Otras cuentas de orden**

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

|   | <b>2022</b>                 | <b>2021</b>                 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 15 741 890,00               | 15 741 890,00               |
| Pérdidas fiscales a compensar                 | <u>15 564,66</u>            | <u>107 647,13</u>           |
|   | <u><b>15 757 454,66</b></u> | <u><b>15 849 537,13</b></u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532891

**Monte Estoril, 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)

---

### **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 25%.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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.



008532892

CLASE 8.<sup>a</sup>**Monte Estoril, 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 honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

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

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

|            | Hombres | 2022<br>Mujeres | Entidad Jurídica |
|------------|---------|-----------------|------------------|
| Consejeros |         | 3               | -                |

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

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

**15. Hechos posteriores**

Con fecha 27 de enero de 2023, la C.N.M.V. ha resuelto inscribir en el registro administrativo de la Sociedad, la sustitución del acuerdo de gestión de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C en favor de Amundi Iberia, S.G.I.I.C, S.A. como Sociedad Gestora.

Adicionalmente, 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.

**Monte Estoril, 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         |
|--|--------|--------------------|-----------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización<br>NH HOTEL GROUP SA | EUR    | 211 791,22         | -         | 233 367,75        | 21 576,53                | ES0161560018 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>       |        | <b>211 791,22</b>  | <b>-</b>  | <b>233 367,75</b> | <b>21 576,53</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                      |        | <b>211 791,22</b>  | <b>-</b>  | <b>233 367,75</b> | <b>21 576,53</b>         |              |



**CLASE 8.ª**



008532893

**Monte Estoril, 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         |
|--|--------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                    |                   |                   |                          |              |
| STRIP PRINCIPAL 3.88 2029-04-15              | USD    | 274 852,97         | (1 744,17)        | 266 162,77        | (8 690,20)               | US912810FH69 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>274 852,97</b>  | <b>(1 744,17)</b> | <b>266 162,77</b> | <b>(8 690,20)</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                    |                   |                   |                          |              |
| UNITED STATES TR 0.12 2052-02-15             | USD    | 415 970,00         | (344,54)          | 407 641,97        | (8 328,03)               | US912810TE82 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>415 970,00</b>  | <b>(344,54)</b>   | <b>407 641,97</b> | <b>(8 328,03)</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>         |        |                    |                   |                   |                          |              |
| SPDR GOLD SHARES ETF                         | USD    | 301 953,90         | -                 | 307 446,71        | 5 492,81                 | US78463V1070 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b> |        | <b>301 953,90</b>  | <b>-</b>          | <b>307 446,71</b> | <b>5 492,81</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                |        | <b>992 776,87</b>  | <b>(2 088,71)</b> | <b>981 251,45</b> | <b>(11 525,42)</b>       |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532894

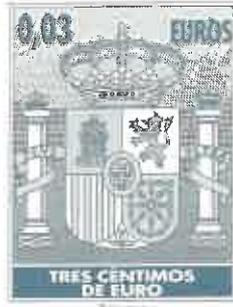
**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                     |                             |
| DJ EURO STOXX 50 10                        | EUR    | 549 275,00                      | 529 900,00          | 17/03/2023                  |
| DJ STOXX 600 INDEX FUTURE 50               | EUR    | 1 111 815,00                    | 1 081 455,00        | 17/03/2023                  |
| DEUTSCHE BORSE DAX INDEX 25                | EUR    | 1 438 150,00                    | 1 398 800,00        | 17/03/2023                  |
| NOCIONAL EURO-BUXL 30YR 4.00 100000 FISICA | EUR    | 3 191 200,00                    | 2 704 800,00        | 08/03/2023                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>6 290 440,00</b>             | <b>5 714 955,00</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>6 290 440,00</b>             | <b>5 714 955,00</b> |                             |



**CLASE 8.ª**



008532895

Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008532896

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|---------------------|-----------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                     |           |                     |                          |              |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                           | USD    | 98 764,11           | -         | 52 226,02           | (46 538,09)              | US01609W1027 |
| ALPHABET INC  | USD    | 60 241,37           | -         | 63 608,34           | 3 366,97                 | US02079K1079 |
| AMAZON.COM INC                                      | USD    | 87 620,80           | -         | 87 956,55           | 335,75                   | US0231351067 |
| APPLE INC   | USD    | 62 036,08           | -         | 78 068,65           | 16 032,57                | US0378331005 |
| BAIDU INC   | USD    | 94 381,31           | -         | 65 415,52           | (28 965,79)              | US0567521085 |
| FACEBOOK INC  | USD    | 59 385,12           | -         | 59 150,51           | (234,61)                 | US30303M1027 |
| INTEL CORP  | USD    | 58 076,20           | -         | 56 604,94           | (1 471,26)               | US4581401001 |
|   |        | <b>520 504,99</b>   | -         | <b>463 030,53</b>   | <b>(57 474,46)</b>       |              |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        |                     |           |                     |                          |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |           |                     |                          |              |
| BLACKROCK EURO SHORT DUR                            | EUR    | 400 050,01          | -         | 400 797,62          | 747,61                   | LU1966276856 |
| FIDELITY FUND CHINA CONS                            | USD    | 88 137,08           | -         | 98 236,27           | 10 099,19                | LU0594300500 |
| FRANKLIN US OPPORTUNITIE                            | USD    | 73 612,02           | -         | 123 308,73          | 49 696,71                | LU0195948665 |
| GAM STAR CONT EUROPEAN E                            | EUR    | 100 049,89          | -         | 122 827,63          | 22 777,74                | IE00B3CTFW21 |
| INVENCO EURO SHORT TERM                             | EUR    | 400 050,00          | -         | 399 685,33          | (364,67)                 | LU1590491913 |
| JPMORGAN FUNDS US TECHNO                            | USD    | 162 239,42          | -         | 209 006,05          | 46 766,63                | LU0248060906 |
| MFS MERIDIAN FUNDS EUROP                            | EUR    | 94 956,95           | -         | 125 682,11          | 30 725,16                | LU0219424487 |
| PICTET-USD SHORT MID-TER                            | USD    | 111 287,74          | -         | 109 866,79          | (1 420,95)               | LU0175073468 |
| ROBECO QI-EURO CONSERVAT                            | EUR    | 136 947,21          | -         | 216 928,42          | 79 981,21                | LU0717821077 |
| THREADNEEDLE (LUX) - PAN                            | EUR    | 100 050,00          | -         | 115 849,80          | 15 799,80                | LU1849566168 |
|   |        | <b>1 782 945,47</b> | -         | <b>2 068 469,96</b> | <b>285 524,49</b>        |              |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        |                     |           |                     |                          |              |
| TOTAL Cartera Exterior                              |        | <b>2 303 450,46</b> | -         | <b>2 531 500,49</b> | <b>228 050,03</b>        |              |



CLASE 8.ª



008532897

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

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

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

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

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

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008532898

**Monte Estoril, 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.

**Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Reunidos los Administradores de Monte Estoril, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

| <b>Ejemplar</b>  | <b>Documento</b>                      | <b>Número de folios en papel timbrado</b>                |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 008532872 al 008532896<br>Del 008532897 al 008532898 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 008532899 al 008532923<br>Del 008532924 al 008532925 |

**FIRMANTES:**

---

D. Juan José Rodríguez-Navarro Oliver  
Presidente

---

D. José María Cánovas Montfort  
Consejero

---

D. Luis Rodríguez Navarro Oliver  
Secretario Consejero