

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i>
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	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 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera</i>
	Durante el ejercicio 2020 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/07857
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



002475058

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 348 587,79	11 214 814,24
Deudores	153 919,01	168 055,93
Cartera de inversiones financieras	10 066 866,88	10 649 098,64
Cartera interior	5 170 008,59	5 278 097,25
Valores representativos de deuda	207 980,04	212 154,17
Instrumentos de patrimonio	4 962 028,55	5 065 943,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 881 628,93	5 353 372,91
Valores representativos de deuda	1 250 689,65	1 137 841,27
Instrumentos de patrimonio	3 503 333,24	3 950 894,30
Instituciones de Inversión Colectiva	127 606,04	264 637,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 229,36	17 628,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	127 801,90	397 659,67
TOTAL ACTIVO	10 348 587,79	11 214 814,24



CLASE 8.ª



002475059

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 318 548,69	11 074 523,71
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 318 548,69	11 074 523,71
Capital	8 796 982,50	8 208 157,50
Partícipes	-	-
Prima de emisión	146 890,57	134 927,11
Reservas	2 730 889,72	2 340 067,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 254 128,49)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 356 214,10)	1 645 499,94
(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	30 039,10	140 290,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 431,10	140 290,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	608,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 348 587,79	11 214 814,24
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	221 190,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	221 190,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 202 190,94	18 333 828,57
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	15 203 017,50	15 791 842,50
Pérdidas fiscales a compensar	1 409 784,12	72 269,64
Otros	2 589 389,32	2 469 716,43
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 423 380,94	18 333 828,57

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002475060

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	445,20	753,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(113 455,13)	(230 257,96)
Comisión de gestión	(88 286,80)	(206 304,38)
Comisión de depositario	(4 414,38)	(5 066,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 753,95)	(18 887,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	1 184,06	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(111 825,87)	(229 504,77)
Ingresos financieros	299 696,45	517 898,93
Gastos financieros	(8 326,41)	(26 777,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 009 757,32)	893 389,17
Por operaciones de la cartera interior	(542 206,61)	180 170,71
Por operaciones de la cartera exterior	(481 281,03)	691 118,65
Por operaciones con derivados	13 730,32	22 099,81
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 205,66)	1 235,79
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(524 795,29)	494 209,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(253 342,43)	189 509,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(246 134,67)	276 654,50
Resultados por operaciones con derivados	(25 318,19)	28 045,61
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 244 388,23)	1 879 956,06
Resultado antes de impuestos	(1 356 214,10)	1 650 451,29
Impuesto sobre beneficios	-	(4 951,35)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 356 214,10)	1 645 499,94

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 2020.

El Capitán 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 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 356 214,10)

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 (1 356 214,10)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2019	8 208 157,50	134 927,11	2 340 067,65	-	(1 254 128,49)	-	1 645 499,94	-	11 074 523,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 208 157,50	134 927,11	2 340 067,65	-	(1 254 128,49)	-	1 645 499,94	-	11 074 523,71
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 356 214,10)	-	(1 356 214,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	391 371,45	-	1 254 128,49	-	(1 645 499,94)	-	-
Operaciones con accionistas	588 825,00	111 963,46	(549,38)	-	-	-	-	-	600 239,08
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	8 796 982,50	146 890,57	2 730 889,72	-	-	-	(1 356 214,10)	-	10 318 548,69

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 2020.



CLASE 8.ª



002475061

El Capitán 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 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 645 499,94

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 1 645 499,94

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
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8 129 355,00	105 923,26	2 340 214,94	(77 987,34)	-	-	(1 254 128,49)	-	9 243 377,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 129 355,00	105 923,26	2 340 214,94	(77 987,34)	-	-	(1 254 128,49)	-	9 243 377,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 645 499,94	-	1 645 499,94
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 254 128,49)	-	1 254 128,49	-	-
Operaciones con accionistas	78 802,50	29 003,85	(147,29)	77 987,34	-	-	-	-	185 646,40
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8 208 157,50	134 927,11	2 340 067,65	-	(1 254 128,49)	-	1 645 499,94	-	11 074 523,71



CLASE 8.ª



002475062



CLASE 8.ª



002475063

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 8 de septiembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 1999 con el número 745, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente 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.



CLASE 8.ª



002475064

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- 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 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y la fórmula sobre el rendimiento íntegro establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



002475065

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio del Alcázar España, Consejero de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascienden a 3.630,72 euros y 3.630,00 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



002475066

CLASE 8.ª

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

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 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



002475067

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor teórico 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 2020 y 2019.

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



002475068

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 356 214,10)	1 645 499,94
	(1 356 214,10)	1 645 499,94
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	164 549,99
Reserva voluntaria	-	226 821,46
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(1 356 214,10)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	1 254 128,49
	(1 356 214,10)	1 645 499,94

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.



CLASE 8.ª



002475069

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- **Valores representativos de deuda:** valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.ª



002475070

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



002475071

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 los mismos.

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.



002475072

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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.

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 2019, no existían en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



002475073

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



002475074

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	26 874,40	*
Administraciones Públicas deudoras	109 497,70	138 381,23
Otros	17 546,91	29 674,70
	<u>153 919,01</u>	<u>168 055,93</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



002475075

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 864,96	78 160,60
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	71 632,74	60 220,63
	109 497,70	138 381,23

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	225,00	5 401,35
Otros	29 206,10	134 889,18
	29 431,10	140 290,53

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	225,00	450,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio		4 951,35
	225,00	5 401,35

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



CLASE 8.ª



002475076

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	5 170 008,59	5 278 097,25
Valores representativos de deuda	207 980,04	212 154,17
Instrumentos de patrimonio	4 962 028,55	5 065 943,08
Cartera exterior	4 881 628,93	5 353 372,91
Valores representativos de deuda	1 250 689,65	1 137 841,27
Instrumentos de patrimonio	3 503 333,24	3 950 894,30
Instituciones de Inversión Colectiva	127 606,04	264 637,34
Intereses de la cartera de inversión	15 229,36	17 628,48
	10 066 866,88	10 649 098,64

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	30 546,64	341 364,88
Cuentas en divisa	97 255,26	56 294,79
	127 801,90	397 659,67

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



002475077

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 808 157,50	588 825,00	-	6 396 982,50
	8 208 157,50	588 825,00	-	8 796 982,50

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 729 355,00	78 802,50	-	5 808 157,50
	8 129 355,00	78 802,50	-	8 208 157,50

El capital social inicial está representado por 320.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 3.200.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 588.825,00 euros habiendo puesto en circulación 78.510 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 21 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002475078

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 78.802,50 euros habiendo puesto en circulación 10.507 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de diciembre de 2019.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	273 765,53	164 549,99	-	438 315,52
Reserva voluntaria	2 066 302,12	226 821,46	(549,38)	2 292 574,20
Resultado de ejercicios anteriores	(1 254 128,49)	1 254 128,49	-	-
	1 085 939,16	1 645 499,94	(549,38)	2 730 889,72

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	273 765,53	-	-	273 765,53
Reserva voluntaria	2 066 449,41	-	(147,29)	2 066 302,12
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 254 128,49)	-	(1 254 128,49)
	2 340 214,94	(1 254 128,49)	(147,29)	1 085 939,16

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



CLASE 8.ª



002475079

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	-	(77 987,34)
Entradas	-	(14 275,62)
Salidas	-	92 262,96
Saldo al 31 de diciembre	-	-

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	10 318 548,69	11 074 523,71
Número de acciones en circulación	1 172 931	1 094 421
Valor teórico por acción	8,80	10,12
Número de accionistas	137	140

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 22,40% y el 21,63%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



002475080

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 203 017,50	15 791 842,50
Pérdidas fiscales a compensar	1 409 784,12	72 269,64
Otros	2 589 389,32	2 469 716,43
	19 202 190,94	18 333 828,57

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible 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.



CLASE 8.ª



002475081

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a 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 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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 2020 y 2019.

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.



CLASE 8.ª



002475082

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	0	0
	3	0	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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.

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06	EUR	201 774,00	3 315,70	207 980,04	6 206,04	ES0844251001
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 774,00	3 315,70	207 980,04	6 206,04	
Acciones admitidas cotización						
PROSEGUR	EUR	83 711,89	-	68 993,60	(14 718,29)	ES0105229001
IBERIA	EUR	18 921,85	-	23 283,00	4 361,15	ES0177542018
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	208 214,19	-	144 508,48	(63 705,71)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	367 622,00	-	386 743,80	19 121,80	ES0105025003
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	80 644,37	-	75 287,42	(5 356,95)	ES0105027009
INDITEX	EUR	91 410,63	-	102 649,68	11 239,05	ES0148396007
AENA	EUR	68 083,52	-	68 256,00	172,48	ES0105046009
CELLNEX TELECOM	EUR	155 240,66	-	147 851,20	(7 389,46)	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	19 575,51	-	18 387,60	(1 187,91)	ES0171996087
GRIFOLS	EUR	29 968,38	-	32 227,80	2 259,42	ES0171996095
ACERINOX	EUR	66 646,34	-	84 467,90	17 821,56	ES0132105018
INCOSA	EUR	693,62	-	802,50	108,88	ES0139140174
ERCROS	EUR	77 473,91	-	68 636,75	(8 837,16)	ES0125140A14
NEINOR HOMES SLU	EUR	26 724,73	-	28 885,00	2 160,27	ES0105251005
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	93 116,22	-	115 617,80	22 501,58	ES0105223004
GAM	EUR	22 415,55	-	19 545,30	(2 870,25)	ES0141571192
METROVACESA	EUR	243 333,49	-	166 921,44	(76 412,05)	ES0105122024
UNICAJA	EUR	268 190,89	-	224 438,50	(43 752,39)	ES0180907000
GAS NATURAL	EUR	29 919,79	-	32 232,00	2 312,21	ES0116870314
REPSOL YPF, S.A.	EUR	7 031,04	-	6 794,62	(236,42)	ES06735169H8
TELEFONICA, S.A.	EUR	10 717,33	-	9 507,85	(1 209,48)	ES0178430098
FAES	EUR	654,36	-	614,24	(40,12)	ES0134950197
REDESA	EUR	103 105,44	-	105 514,75	2 409,31	ES0173093024
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	47 371,95	-	37 752,00	(9 619,95)	ES0176252718
ENDESA	EUR	59 924,11	-	57 663,00	(2 261,11)	ES0130670112
ACS	EUR	216 790,83	-	209 055,00	(7 735,83)	ES0167050915
ATRESMEDIA CORP	EUR	290 884,51	-	204 480,00	(86 404,51)	ES0109427734
BKT	EUR	564 871,62	-	437 312,40	(127 559,22)	ES0113679137
BBVA	EUR	318 830,57	-	251 049,63	(67 780,94)	ES0113211835
BSCH	EUR	425 737,30	-	289 486,82	(136 250,48)	ES0113900J37



CLASE 8.ª



002475083

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	213 644,09	-	199 699,50	(13 944,59)	ES0173516115
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	4 748,65	-	5 500,00	751,35	ES0129743318
CIE AUTOMOTIVE	EUR	117 284,47	-	111 623,60	(5 660,87)	ES0105630315
AMADEUS GLOBAL	EUR	103 199,62	-	92 913,60	(10 286,02)	ES0109067019
PROSEGUR	EUR	103 153,15	-	97 744,30	(5 408,85)	ES0175438003
ENAGAS, S.A.	EUR	117 434,30	-	105 454,55	(11 979,75)	ES0130960018
TELEFONICA, S.A.	EUR	310 412,83	-	171 173,75	(139 239,08)	ES0178430E18
GRUPO SACYR SA	EUR	131 527,77	-	135 832,88	4 305,11	ES0182870214
ZARDOYA OTIS S.A.	EUR	34 105,93	-	33 234,00	(871,93)	ES0184933812
CATALANA OCCIDENTE	EUR	188 330,02	-	213 086,50	24 756,48	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	188 240,94	-	169 708,66	(18 532,28)	ES0124244E34
FAES	EUR	18 064,60	-	18 497,00	432,40	ES0134950F36
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	6 232,09	-	7 360,08	1 127,99	ES0157097017
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	65 799,65	-	37 818,00	(27 981,65)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	63 125,08	-	68 983,20	5 858,12	ES0144580Y14
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	55 518,49	-	53 088,85	(2 429,64)	ES0117160111
MIQUEL Y COSTAS	EUR	21 157,62	-	21 344,00	186,38	ES0164180012
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 739 805,90	-	4 962 028,55	(777 777,35)	
TOTAL Cartera Interior		5 941 579,90	3 315,70	5 170 008,59	(771 571,31)	



CLASE 8.ª



002475084

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	954,94	44 546,23	3 219,97	US900123AY60
TOTALES Deuda pública		41 326,26	954,94	44 546,23	3 219,97	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	195,20	186 364,17	37 370,74	USF22797RT78
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	845,26	177 720,61	18 509,58	XS1046224884
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	95 290,00	5 047,28	98 874,43	3 584,43	XS1626771791
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	206 723,00	1 285,72	218 924,38	12 201,38	XS1614415542
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	204 075,00	354,18	214 986,82	10 911,82	XS1880365975
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	627,77	88 859,77	(2 020,96)	US706451BG56
BKT 6,25 2049-10-17	EUR	203 133,00	2 603,31	220 413,24	17 280,24	XS2199369070
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 108 306,19	10 958,72	1 206 143,42	97 837,23	
Acciones admitidas cotización						
WH SMITH PLC	GBP	21 850,19	-	33 722,29	11 872,10	GB00B2PDGW16
APOLLO COMERCIAL	USD	25 797,24	-	28 710,19	2 912,95	US03762U1051
KNOT OFFSHORE	USD	116 975,92	-	100 962,96	(16 012,96)	MHY481251012
OMEGA HEALTHCARE	USD	18 230,75	-	20 067,94	1 837,19	US6819361006
NEW RESIDENTIAL INV	USD	53 922,14	-	47 191,91	(6 730,23)	US64828T2015
BRANDYWINE REALTY	USD	114 831,48	-	112 114,76	(2 716,72)	US1053682035
LADDER CAPITAL CORP	USD	27 822,85	-	34 423,93	6 601,08	US5057431042
CORRECTIONS CORP USA	USD	53 861,88	-	23 751,89	(30 109,99)	US21871N1019
STORE CAPITAL	USD	9 330,18	-	15 298,16	5 967,98	US8621211007
ALPHABET INC	USD	24 348,72	-	27 258,35	2 909,63	US02079K3059
ATLANTICA YIELD PLC	USD	59 997,30	-	75 857,41	15 860,11	GB00BLP5YB54
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	4 318,51	-	3 812,00	(506,51)	FR0000053324
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	267,81	-	236,00	(32,81)	PTCTT0AM0001
IRON MOUNTAIN	USD	14 055,03	-	15 202,72	1 147,69	US46284V1017
PUMA AG RUDOLF	EUR	8 865,45	-	10 150,80	1 285,35	DE0006969603
ING GROEP	EUR	104 572,21	-	86 725,35	(17 846,86)	NL0011821202
SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	27 873,34	-	52 069,41	24 196,07	US8660821005
AMAZON.COM INC	USD	13 093,04	-	13 330,05	237,01	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	25 140,82	-	29 929,09	4 788,27	GB0007188757
TANGER	USD	134 669,97	-	128 815,95	(5 854,02)	US8754651060
MICROSOFT CORP	USD	13 500,86	-	13 654,89	154,03	US5949181045



CLASE 8.ª



002475085

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
WASHINGTON PRIME	USD	191 237,30	-	34 094,04	(157 143,26)	US93964W4050
UNITI GROUP INC	USD	4 335,00	-	4 800,88	465,88	US91325V1089
CLEARWAY ENERGY INC	USD	12 386,34	-	13 068,39	682,05	US18539C2044
FACEBOOK INC	USD	10 015,08	-	9 614,77	(400,31)	US30303M1027
BROOKFIELD PROPERTY	USD	53 290,97	-	43 943,60	(9 347,37)	BMG162491077
PARK HOTELS & RESORT	USD	25 872,67	-	47 730,53	21 857,86	US7005171050
MEDICAL PROPERTIES	USD	15 706,74	-	18 906,72	3 199,98	US58463J3041
MICHAEL KORS	USD	19 247,21	-	47 959,73	28 712,52	VGG1890L1076
UNIBAIL	EUR	676 325,76	-	562 491,80	(113 833,96)	FR0013326246
CITY OFFICE REIT	USD	21 574,03	-	26 391,36	4 817,33	US1785871013
ALGONQUIN POWER &	USD	8 019,97	-	8 084,15	64,18	CA0158571053
MUENCHENER	EUR	37 626,62	-	42 490,00	4 863,38	DE0008430026
ASML HOLDINGS NV	EUR	6 366,36	-	7 951,00	1 584,64	NL0010273215
SOC.GENERALE VAL	EUR	229 197,05	-	154 559,76	(74 637,29)	FR0000130809
AXA	EUR	409 048,41	-	433 166,40	24 117,99	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	84 389,88	-	80 667,50	(3 722,38)	FR0000120578
JOHNSON & JOHNSON	USD	6 207,52	-	6 441,29	233,77	US4781601046
FRESENIUS	EUR	55 245,64	-	56 192,40	946,76	DE0005785604
AMERICAN EXPRES	USD	73 857,50	-	74 229,53	372,03	US0258161092
PRUDENTIAL PLC	GBP	1 776,36	-	1 804,92	28,56	GB0007099541
TOTAL, S.A	EUR	117 627,71	-	101 311,00	(16 316,71)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	17 428,30	-	21 073,50	3 645,20	DE0008404005
AT&T	USD	23 658,27	-	22 364,83	(1 293,44)	US00206R1023
ILIAD S.A.	EUR	44 150,08	-	42 865,50	(1 284,58)	FR0004035913
ASS. BRITISH FOODS	GBP	111 014,77	-	107 796,28	(3 218,49)	GB0006731235
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	7 655,72	-	7 668,64	12,92	US7443201022
APPEL COMPUTER	USD	4 911,80	-	5 430,77	518,97	US0378331005
GROUPE EUROTUNNEL	EUR	1 321,67	-	1 418,00	96,33	FR0010533075
NETFLIX INC	USD	6 031,19	-	6 639,34	608,15	US64110L1061
BMW	EUR	93 868,70	-	81 972,00	(11 896,70)	DE0005190037
RANDSTAND HOLDING	EUR	47 665,23	-	59 096,40	11 431,17	NL0000379121
BOSTON PROPERTIES	USD	10 467,23	-	12 380,63	1 913,40	US1011211018



CLASE 8.ª



002475086

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHA	USD	18 532,13	-	18 980,07	447,94	US0846707026
BANCO NACIONAL	EUR	175 193,78	-	155 178,00	(20 015,78)	FR0000131104
VIENNA INSURANCE GRO	EUR	31 238,79	-	28 080,00	(3 158,79)	AT00000908504
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	67 340,35	-	60 507,51	(6 832,84)	US8816242098
ZON MULTIMEDIA SV TL	EUR	28 169,26	-	22 864,00	(5 305,26)	PTZON0AM0006
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	46 621,90	-	51 433,10	4 811,20	DE0007100000
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2 193,30	-	2 734,35	541,05	GB00B1XZS820
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	44 775,70	-	42 312,00	(2 463,70)	PTALT0AE0002
SEMAPA	EUR	45 607,90	-	28 800,00	(16 807,90)	PTSEM0AM0004
SAP. AG-VORZUG	EUR	37 792,48	-	40 207,50	2 415,02	DE0007164600
SCOR S.A.	EUR	30 739,20	-	34 346,00	3 606,80	FR0010411983
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 829 057,56	-	3 503 333,24	(325 724,32)	
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	51 506,82	6 155,35	LU0702159699
BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	7 921,58	1 519,76	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		51 753,29	-	59 428,40	7 675,11	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	8 125,79	-	8 184,88	59,09	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	8 210,75	-	8 263,22	52,47	US78462F1030
VANGUARD GROUP	USD	31 661,12	-	34 865,55	3 204,43	US9220428588
POWERSHARES CAPITAL	USD	8 887,91	-	8 988,58	100,67	US46090E1038
CHARLES SCHWAB	USD	7 221,09	-	7 875,41	654,32	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		64 106,66	-	68 177,64	4 070,98	
TOTAL Cartera Exterior		5 094 549,96	11 913,66	4 881 628,93	(212 921,03)	



CLASE 8.ª



002475087

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2021-03-31	EUR	140 020,00	142 000,00	19/03/2021
IBEX35 10 2021-01-15	EUR	81 170,00	80 707,00	15/01/2021
TOTALES Futuros comprados		221 190,00	222 707,00	
TOTALES		221 190,00	222 707,00	



CLASE 8.^a



002475088

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06	EUR	201 774,00	3 305,57	212 154,17	10 380,17	ES0844251001
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 774,00	3 305,57	212 154,17	10 380,17	
Acciones admitidas cotización						
REDESA	EUR	118 487,41	-	117 408,75	(1 078,66)	ES0173093024
ACERINOX	EUR	24 186,01	-	28 126,00	3 939,99	ES0132105018
ERCROS	EUR	119 830,91	-	117 888,00	(1 942,91)	ES0125140A14
ENAGAS, S.A.	EUR	95 433,47	-	102 557,40	7 123,93	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	669,54	-	728,00	58,46	ES0109067019
IBERIA	EUR	162 726,89	-	218 766,00	56 039,11	ES0177542018
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	152 343,98	-	139 472,40	(12 871,58)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	123 135,74	-	135 701,90	12 566,16	ES0105025003
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	51 201,00	-	53 466,00	2 265,00	ES0105027009
INDITEX	EUR	60 743,77	-	72 712,40	11 968,63	ES0148396007
IBERDROLA	EUR	55 314,48	-	58 293,00	2 978,52	ES0144580Y14
CELLNEX TELECOM	EUR	45 877,63	-	46 427,70	550,07	ES0105066007
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	99 934,59	-	74 147,00	(25 787,59)	ES0140609019
CAF	EUR	43 045,27	-	54 530,00	11 484,73	ES0121975009
PROSEGUR	EUR	10 630,33	-	10 185,00	(445,33)	ES0105229001
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	41 539,72	-	36 431,00	(5 108,72)	ES0105223004
BANKIA SAU	EUR	236 102,99	-	157 907,50	(78 195,49)	ES0113307062
GAM	EUR	35 695,06	-	37 866,50	2 171,44	ES0141571192
METROVACESA	EUR	262 603,92	-	256 375,00	(6 228,92)	ES0105122024
UNICAJA	EUR	384 743,12	-	400 171,20	15 428,08	ES0180907000
IBERCOM SA	EUR	490 682,42	-	556 197,30	65 514,88	ES0184696104
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 155,29	-	3 151,35	(3,94)	ES06735169F2
AENA	EUR	105 682,25	-	116 792,50	11 110,25	ES0105046009
PROSEGUR	EUR	12 631,35	-	12 880,00	248,65	ES0175438003
ENDESA	EUR	31 575,84	-	30 927,00	(648,84)	ES0130670112
ACS	EUR	183 919,68	-	193 116,05	9 196,37	ES0167050915
ATRESMEDIA CORP	EUR	196 245,01	-	135 449,80	(60 795,21)	ES0109427734
BKT	EUR	381 359,60	-	358 280,20	(23 079,40)	ES0113679137
BBVA	EUR	266 926,36	-	233 792,39	(33 133,97)	ES0113211835
BSCH	EUR	325 300,36	-	256 284,57	(69 015,79)	ES0113900J37



CLASE 8.



002475089

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	93 780,52	-	103 778,50	9 997,98	ES0173516115
ELECTRIF DEL NORTE	EUR	9 682,51	-	10 402,50	719,99	ES0129743318
CIE AUTOMOTIVE	EUR	125 422,33	-	112 145,60	(13 276,73)	ES0105630315
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	119 960,33	-	115 972,00	(3 988,33)	ES0130625512
MIQUEL Y COSTAS	EUR	7 913,42	-	8 200,00	286,58	ES0164180012
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	33 499,79	-	39 956,65	6 456,86	ES0117160111
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	63 531,19	-	45 588,00	(17 943,19)	ES0176252718
TELEFONICA, S.A.	EUR	227 258,74	-	168 153,91	(59 104,83)	ES0178430E18
INDRA SISTEMAS	EUR	63 621,15	-	67 534,12	3 912,97	ES0118594417
IBERPAPEL	EUR	14 767,82	-	14 994,00	226,18	ES0147561015
GRUPO SACYR SA	EUR	118 282,10	-	135 756,40	17 474,30	ES0182870214
ZARDOYA OTIS S.A.	EUR	7 911,66	-	8 430,00	518,34	ES0184933812
CATALANA OCCIDENTE	EUR	73 762,53	-	74 448,50	685,97	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	91 929,06	-	89 760,24	(2 168,82)	ES0124244E34
VOCENTO	EUR	25 538,86	-	25 712,75	173,89	ES0114820113
NH HOTELES	EUR	27 807,46	-	29 078,00	1 270,54	ES0161560018
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 226 393,46		5 065 943,08	(160 450,38)	
TOTAL Cartera Interior		5 428 167,46	3 305,57	5 278 097,25	(150 070,21)	



CLASE 8.ª



002475090

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	953,53	46 007,34	4 681,08	US900123AY60
TOTALES Deuda pública		41 326,26	953,53	46 007,34	4 681,08	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	202,81	203 825,23	54 831,80	USF22797RT78
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	937,41	195 605,34	36 394,31	XS1046224884
SPRINT 7,63 2025-02-15	USD	42 270,73	5 441,39	55 081,95	12 811,22	US85207UJA43
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	95 290,00	4 574,95	101 590,25	6 300,25	XS1626771791
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	206 723,00	1 361,52	217 786,37	11 063,37	XS1614415542
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	204 075,00	376,15	217 479,18	13 404,18	XS1880365975
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	475,15	100 465,61	9 584,88	US706451BG56
TOTALES Renta fija privada cotizada		947 443,92	13 369,38	1 091 833,93	144 390,01	
Acciones admitidas cotización						
CHIMERA INVESTMENT C	USD	15 865,34	-	18 329,32	2 463,98	US16934Q2084
FACEBOOK INC	USD	23 587,71	-	24 885,44	1 297,73	US30303M1027
ABBVIE INC	USD	15 617,36	-	15 392,08	(225,28)	US00287Y1091
MACQUARIE INFRAS	USD	10 082,82	-	10 884,73	801,91	US55608B1052
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	43 185,13	-	59 700,00	16 514,87	FR0000053324
NEWTEK BUSINESS SERVI	USD	14 417,45	-	21 505,08	7 087,63	US6525262035
ATLANTICA YIELD PLC	USD	62 584,75	-	89 872,34	27 287,59	GB00BLP5YB54
VONOVIA SE	EUR	22 379,65	-	23 040,00	660,35	DE000A1ML7J1
ALPHABET INC	USD	44 784,32	-	53 733,22	8 948,90	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	8 402,66	-	11 919,59	3 516,93	US02079K1079
AMUNDI	EUR	111 083,62	-	134 208,00	23 124,38	FR0004125920
ING GROEP	EUR	87 975,63	-	94 588,80	6 613,17	NL0011821202
EADS	EUR	28 001,83	-	29 368,00	1 356,17	NL0000235190
NEW RESIDENTIAL INV	USD	43 743,36	-	43 086,39	(656,97)	US64828T2015
VENTAS INC	USD	10 686,60	-	10 295,09	(391,51)	US92276F1003
OMEGA HEALTHCARE	USD	21 157,49	-	21 520,46	362,97	US6819361006
KNOT OFFSHORE	USD	98 620,94	-	95 367,75	(3 253,19)	MHY481251012
UNITI GROUP INC	USD	40 077,77	-	22 616,47	(17 461,30)	US91325V1089
WASHINGTON PRIME	USD	192 263,29	-	121 982,35	(70 280,94)	US93964W1080
BOOKING HOLDINGS INC	USD	16 969,47	-	18 309,08	1 339,61	US09857L1089
UNIBAIL	EUR	361 919,88	-	360 064,00	(1 855,88)	FR0013326246



CLASE 8.ª



002475091

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MICHAEL KORS	USD	56 769,56	-	64 620,67	7 851,11	VGG1890L1076
BROOKFIELD PROPERTY	USD	51 106,94	-	48 890,08	(2 216,86)	BMG162491077
TANGER	USD	39 712,62	-	36 769,19	(2 943,43)	US8754651060
RIO TINTO PLC	GBP	69 980,19	-	76 588,42	6 608,23	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	1 653,27	-	1 647,36	(5,91)	US0231351067
BRANDYWINE REALTY	USD	51 108,28	-	50 829,10	(279,18)	US1053682035
SOC.GENERALE VAL	EUR	198 456,98	-	196 324,95	(2 132,03)	FR0000130809
ASS. BRITISH FOODS	GBP	105 329,19	-	115 501,44	10 172,25	GB0006731235
ALLIANZ	EUR	38 551,62	-	74 256,00	35 704,38	DE0008404005
TOTAL, S.A	EUR	68 037,44	-	70 848,00	2 810,56	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	37 422,62	-	44 285,20	6 862,58	DE0007236101
AMERICAN EXPRES	USD	68 374,42	-	79 908,00	11 533,58	US0258161092
I.B.M.	USD	12 139,66	-	11 949,72	(189,94)	US4592001014
ORACLE CORP	USD	21 642,94	-	24 088,26	2 445,32	US68389X1054
SANOFI-AVENTIS	EUR	57 420,26	-	66 766,90	9 346,64	FR0000120578
AXA	EUR	358 536,56	-	474 579,00	116 042,44	FR0000120628
MICHELIN	EUR	38 185,69	-	38 185,00	(0,69)	FR0000121261
PINSAULT-PRINTEM	EUR	22 786,34	-	24 578,40	1 792,06	FR0000121485
BMW	EUR	71 981,84	-	56 976,75	(15 005,09)	DE0005190037
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	70 027,90	-	56 575,00	(13 452,90)	FR0000125007
PANDORA A/S	DKK	168 048,95	-	82 994,02	(85 054,93)	DK0060252690
BANCO NACIONAL	EUR	175 193,78	-	190 188,00	14 994,22	FR0000131104
DEUTSCHE POST	EUR	75 811,39	-	79 243,30	3 431,91	DE0005552004
FRESENIUS	EUR	89 228,56	-	96 345,60	7 117,04	DE0005785604
SEMAPA	EUR	45 607,90	-	43 904,00	(1 703,90)	PTSEM0AM0004
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	77 104,72	-	67 592,00	(9 512,72)	PTALT0AE0002
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	58 277,24	-	50 357,40	(7 919,84)	DE0007100000
VIENNA INSURANCE GRO	EUR	19 075,63	-	19 050,00	(25,63)	AT0000908504
COGNIZANT TECH SOLU	USD	18 356,68	-	16 587,32	(1 769,36)	US1924461023
MTU AERO ENGINES	EUR	14 227,21	-	15 276,00	1 048,79	DE000A0D9PT0
PRYSMIAN SPA	EUR	80 845,36	-	79 212,14	(1 633,22)	IT0004176001
RANDSTAND HOLDING	EUR	192 378,58	-	243 891,20	51 512,62	NL0000379121
TEVA PHARMACEUTICAL	EUR	42 918,63	-	39 402,69	(3 515,94)	US8816242098
SCHNEIDER ELECTRIC	USD	26 240,43	-	32 025,00	5 784,57	FR0000121972
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 795 946,45	-	3 950 894,30	154 947,85	



002475092

CLASE 8.ª

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. VONTOBEL ASSET	USD	27 407,27	-	32 491,73	5 084,46	LU0040507039
PART. FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	49 267,26	3 915,79	LU0702159699
PART. FIL INVESTMENT MANAG	USD	17 656,11	-	17 542,96	(113,15)	LU0702159939
PART. BLACKROCK FUND	USD	38 410,95	-	40 297,41	1 886,46	US46432F3964
PART. BMO INVESTMENT II IR	USD	50 975,18	-	52 612,65	1 637,47	IE00B3BNMF79
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		179 800,98	-	192 212,01	12 411,03	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. VANGUARD GROUP	USD	31 661,12	-	33 698,40	2 037,28	US9220428588
PART. CHARLES SCHWAB	USD	36 105,43	-	38 726,93	2 621,50	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		67 766,55	-	72 425,33	4 658,78	
TOTAL Cartera Exterior		5 032 284,16	14 322,91	5 353 372,91	321 088,75	



CLASE 8.ª



002475093



CLASE 8.ª



002475094

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebrotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000 millones de euros en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



CLASE 8.ª



002475095

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impidían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (Índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



CLASE 8.ª



002475096

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), *Retail* (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



CLASE 8.ª



002475097

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

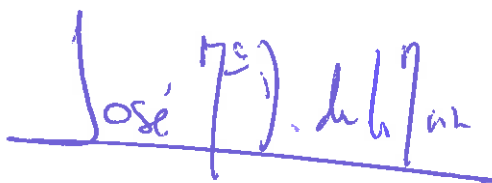
El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

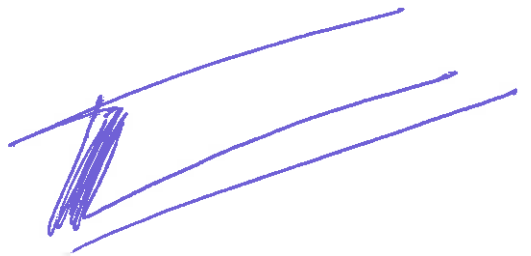
Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



D. José María Domínguez de la Maza
Presidente



D. Fernando Valerio del Alcázar
Consejero



D. Joaquín Lucas Lara
Consejero

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 40 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 002475058 al 002475097, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 23 de febrero de 2021



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero