

Murano Crecimiento, F.I.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2022

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Murano Crecimiento, F.I. por encargo de los administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Murano Crecimiento, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo 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.	El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11495

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Murano Crecimiento, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	105 768 980,54	59 523 367,92
Deudores	994 076,64	83 845,49
Cartera de inversiones financieras	102 164 623,06	49 975 629,52
Cartera interior	25 043 511,49	8 165 196,98
Valores representativos de deuda	10 082 474,68	1 100 159,89
Instrumentos de patrimonio	6 386 724,61	2 033 668,90
Instituciones de Inversión Colectiva	8 574 312,20	5 010 203,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	21 164,74
Otros	-	-
Cartera exterior	77 097 837,01	41 797 331,66
Valores representativos de deuda	2 531 500,62	2 146 875,80
Instrumentos de patrimonio	12 023 668,35	6 780 709,86
Instituciones de Inversión Colectiva	62 319 298,04	32 795 524,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	223 370,00	74 222,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	23 274,56	13 100,88
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 610 280,84	9 463 892,91
TOTAL ACTIVO	105 768 980,54	59 523 367,92

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Murano Crecimiento, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	105 275 050,37	58 949 776,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	105 275 050,37	58 949 776,87
Capital	-	-
Partícipes	113 502 056,06	53 877 143,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(8 227 005,69)	5 072 633,16
(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	493 930,17	573 591,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	493 930,17	565 969,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	7 622,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	105 768 980,54	59 523 367,92
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	43 247 489,95	7 897 432,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 841 955,75	4 641 500,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	34 405 534,20	3 255 932,11
Otras cuentas de orden	8 227 005,69	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	8 227 005,69	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	51 474 495,64	7 897 432,11

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	247,57
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(906 835,17)	(928 456,76)
Comisión de gestión	(818 623,65)	(875 427,22)
Comisión de depositario	(62 816,45)	(38 952,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 395,07)	(14 077,20)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(906 835,17)	(928 209,19)
Ingresos financieros	623 824,71	216 625,62
Gastos financieros	(23 188,75)	(36 315,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 399 300,26)	1 816 065,75
Por operaciones de la cartera interior	(167 251,72)	313 934,78
Por operaciones de la cartera exterior	(2 562 220,15)	4 464 192,00
Por operaciones con derivados	107 473,42	(14 782,30)
Otros	(4 777 301,81)	(2 947 278,73)
Diferencias de cambio	(57 292,99)	50 370,94
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(464 213,23)	4 005 334,17
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	159 455,30	657 563,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(547 955,18)	2 744 834,59
Resultados por operaciones con derivados	(75 713,35)	602 877,12
Otros	-	59,42
Resultado financiero	(7 320 170,52)	6 052 081,07
Resultado antes de impuestos	(8 227 005,69)	5 123 871,88
Impuesto sobre beneficios	-	(51 238,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 227 005,69)	5 072 633,16

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Murano Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 227 005,69)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8 227 005,69)	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	53 877 143,71	-	-	5 072 633,16	-	58 949 776,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	53 877 143,71	-	-	5 072 633,16	-	58 949 776,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 227 005,69)	-	(8 227 005,69)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 072 633,16	-	-	(5 072 633,16)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	125 994 628,22	-	-	-	-	125 994 628,22
Reembolsos	(71 442 349,03)	-	-	-	-	(71 442 349,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	113 502 056,06	-	-	(8 227 005,69)	-	105 275 050,37

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Murano Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 072 633,16
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	5 072 633,16

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	38 868 660,93	-	-	1 533 632,22	-	40 402 293,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	38 868 660,93	-	-	1 533 632,22	-	40 402 293,15
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 072 633,16	-	5 072 633,16
Aplicación del resultado del ejercicio	1 533 632,22	-	-	(1 533 632,22)	-	-
Operaciones con partícipes	23 772 379,86	-	-	-	-	23 772 379,86
Suscripciones	(10 297 529,30)	-	-	-	-	(10 297 529,30)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	53 877 143,71	-	-	5 072 633,16	-	58 949 776,87

0

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Murano Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de septiembre de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de octubre de 2017 con el número 5.210, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 76,30% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció 3 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000,00 de euros.
- Clase C: Participación denominada en euros. Esta participación está dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos

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.



Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase B	Clase C
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,35%	0,80%	0,58%
Sobre resultados	7,00%	7,00%	7,00%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría aplicada a todas las clases del Fondo han sido las siguientes:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	25 000 000,00	euros			0,085%
Desde	25 000 000,01	euros hasta	75 000 000,00	euros	0,075%
A partir de	75 000 000,01	euros			0,060%

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo recibió durante el ejercicio 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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

3. 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 del Fondo 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.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(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.



Murano Crecimiento, F.I.

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

(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 el Fondo 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.



Murano Crecimiento, F.I.

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

(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.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

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".

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

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.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	107 542,70	77 879,45
Operaciones pendientes de liquidar	453 414,98	2 610,35
Otros	433 118,96	3 355,69
	994 076,64	83 845,49

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	29 764,14	79 907,60
Operaciones pendientes de liquidar	358 281,74	62 097,36
Otros	105 884,29	423 964,09
	493 930,17	565 969,05

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	2022	2021
Otras retenciones	29 764,14	28 668,88
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	51 238,72
	29 764,14	79 907,60

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	25 043 511,49	8 165 196,98
Valores representativos de deuda	10 082 474,68	1 100 159,89
Instrumentos de patrimonio	6 386 724,61	2 033 668,90
Instituciones de Inversión Colectiva	8 574 312,20	5 010 203,45
Derivados	-	21 164,74
Cartera exterior	77 097 837,01	41 797 331,66
Valores representativos de deuda	2 531 500,62	2 146 875,80
Instrumentos de patrimonio	12 023 668,35	6 780 709,86
Instituciones de Inversión Colectiva	62 319 298,04	32 795 524,00
Derivados	223 370,00	74 222,00
Intereses de la cartera de inversión	23 274,56	13 100,88
	102 164 623,06	49 975 629,52



Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 793 209,13	7 708 708,89
Cuentas en divisa	279 336,93	1 625 094,72
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	175 771,62	73 116,04
Otras cuentas de tesorería en divisa	361 963,16	56 973,26
	2 610 280,84	9 463 892,91

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>51 734 094,57</u>	<u>28 666 475,68</u>	<u>24 874 480,12</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 177 464,69</u>	<u>2 767 488,80</u>	<u>2 393 373,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,99</u>	<u>10,36</u>	<u>10,39</u>
Número de partícipes	<u>301</u>	<u>4</u>	<u>57</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>35 446 372,56</u>	<u>7 849 715,44</u>	<u>15 653 688,87</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 142 214,30</u>	<u>674 896,15</u>	<u>1 344 495,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,28</u>	<u>11,63</u>	<u>11,64</u>
Número de partícipes	<u>237</u>	<u>2</u>	<u>50</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Murano Crecimiento, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	8 227 005,69	-
	8 227 005,69	-

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo 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.

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. 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 del Fondo 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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recoge las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Murano Crecimiento, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	368 962,37	2 061,00	317 246,29	(51 716,08)	ES02136790F4
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	200 716,21	2 041,53	175 431,57	(25 284,64)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	101 020,87	441,11	90 810,85	(10 210,02)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		670 699,45	4 543,64	583 488,71	(87 210,74)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 2,550 2023-03-22	EUR	399 864,44	15,05	399 887,28	22,84	ES0563960352
CAF SA 2,100 2023-02-23	EUR	498 831,17	422,15	499 247,21	416,04	ES0521975237
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		898 695,61	437,20	899 134,49	438,88	
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario						
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	8 599 851,48	800,90	8 599 851,48	-	ES00000012K20
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 599 851,48	800,90	8 599 851,48	-	
Acciones admitidas cotización						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	1 112 800,23	-	1 178 412,02	65 611,79	ES0113900J37
APPLUS SERVICIOS SA	EUR	222 159,78	-	239 221,77	17 061,99	ES0105022000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	141 274,42	-	144 761,18	3 486,76	ES0105025003
INDITEX	EUR	986 477,15	-	1 178 933,70	192 456,55	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	572 375,02	-	622 404,00	50 028,98	ES0140609019
GREENERGY RENOVABLES	EUR	187 472,95	-	188 246,52	773,57	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	449 710,32	-	415 151,05	(34 559,27)	ES0109067019
ENDESA SA	EUR	222 411,46	-	211 038,05	(11 373,41)	ES0130670112
CELLNEX SA	EUR	1 150 272,45	-	989 007,12	(161 265,33)	ES0105066007
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1 136 065,59	-	1 219 549,20	83 483,61	ES0139140174
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 181 019,37	-	6 386 724,61	205 705,24	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4 890 406,69	-	4 876 068,04	(14 338,65)	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3 970 090,61	-	3 698 244,16	(271 846,45)	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 860 497,30	-	8 574 312,20	(286 185,10)	
TOTAL Cartera Interior		25 210 763,21	5 781,74	25 043 511,49	(167 251,72)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	197 897,00	2 246,33	197 649,19	(247,81)	XS2199369070
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	205 561,52	3 983,26	199 044,08	(6 517,44)	XS1951220596
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	95 571,58	2 182,11	88 716,05	(6 855,53)	XS1327504087
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	100 782,24	1 871,69	87 422,40	(13 359,84)	XS2406737036
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	100 015,00	270,50	88 155,55	(11 859,45)	XS2320533131
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	208 802,89	286,55	194 545,85	(14 257,04)	XS1614415542
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	105 300,34	(1 687,71)	102 862,72	(2 437,62)	XS1888179477
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	101 398,92	1 190,85	100 525,04	(873,88)	XS0968913342
IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2025-02-12	EUR	203 799,06	4 626,75	193 949,30	(9 849,76)	XS1890845875
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01-29	USD	359 590,31	1 749,85	380 346,99	20 756,68	USF2893TAF33
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	314 696,00	(2 162,50)	287 229,53	(27 466,47)	FR0013367612
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	200 367,00	2 487,51	180 593,70	(19 773,30)	XS2077670003
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	46 684,00	127,63	45 945,20	(738,80)	US808513BD67
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 240 465,86	17 172,82	2 146 985,60	(93 480,26)	
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	497 480,00	320,00	384 515,02	(112 964,98)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emisiones avaladas		497 480,00	320,00	384 515,02	(112 964,98)	
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	238 408,42	-	312 567,50	74 159,08	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	214 725,81	-	189 154,03	(25 571,78)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	214 419,56	-	245 182,90	30 763,34	FI0009014575
PINAUT-PRINTEMPS	EUR	825 468,79	-	750 339,00	(75 129,79)	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	181 244,87	-	153 741,60	(27 503,27)	DE0005313704
FACEBOOK INC-A	USD	1 028 314,94	-	813 545,61	(214 769,33)	US30303M1027
SIKA AG-REG	CHF	295 828,50	-	264 241,27	(31 587,23)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	186 674,29	-	277 731,12	91 056,83	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	215 501,68	-	244 495,30	28 993,62	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	264 661,12	-	265 487,88	826,76	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	597 070,49	-	738 067,00	140 996,51	NL0010273215
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	136 133,95	-	48 911,32	(87 222,63)	FR0000054470
ENEL SPA	EUR	320 916,08	-	312 267,43	(8 648,65)	IT0003128367
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	215 614,28	-	253 323,33	37 709,05	DE000SHL1006
GOOGLE INC	USD	1 141 800,96	-	849 909,16	(291 891,80)	US02079K3059
NATWEST GROUP	GBP	610 063,74	-	637 256,27	27 192,53	GB00BM8PJY71
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	273 954,77	-	307 097,18	33 142,41	NL0000009082

Murano Crecimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	248 077,38	-	416 980,56	168 903,18	GB00BP6MXD84
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	875 932,03	-	926 908,52	50 976,49	IT0000072618
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	132 508,66	-	145 686,27	13 177,61	PTPT0AM0006
BEERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	1 024 832,36	-	1 061 023,17	36 190,81	US0846707026
KBC GROUP NV	EUR	149 430,60	-	141 608,56	(7 822,04)	BE0003565737
LINDE PLC	EUR	207 379,11	-	329 580,55	122 201,44	IE00BZ12WP82
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	189 982,90	-	179 656,91	(10 325,99)	CH0009002962
VONOVIA SE	EUR	697 764,49	-	432 142,50	(265 621,99)	DE000A1ML7J1
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	709 414,52	-	629 760,00	(79 654,52)	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	1 026 531,63	-	1 009 473,60	(17 058,03)	FR0000120321
OPDENERGY HOLDINGS SA	NOK	61 433,95	-	10 872,46	(50 561,49)	NO0010921232
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	59 549,48	-	76 657,35	17 107,87	CH0319416936
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 343 639,36	-	12 023 668,35	(319 971,01)	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ETF	EUR	262 758,66	-	260 062,38	(2 696,28)	LU1834986900
EDGEWOOD L SELECT	USD	2 243 292,31	-	1 906 677,55	(336 614,76)	LU0952587862
RUFFER	EUR	971 674,25	-	1 093 141,12	121 466,87	LU0638557669
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	608 066,08	-	617 603,74	9 537,66	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	608 064,24	-	589 167,33	(18 896,91)	LU0284634564
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	3 315 006,50	-	3 279 655,26	(35 351,24)	LU1022659392
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	692 034,78	-	668 241,84	(23 792,94)	LU2303826890
ISHARES	EUR	6 614 103,70	-	6 667 189,59	53 085,89	DE0002635307
ISHARES	EUR	165 211,10	-	178 735,45	13 524,35	DE0006289309
ISHARES	EUR	3 697 764,23	-	3 509 026,25	(188 737,98)	IE00B02KXH56
ISHARES	EUR	3 188 577,62	-	2 811 449,36	(377 128,26)	IE00B4L5YC18
ISHARES	USD	4 582 339,88	-	4 574 681,97	(7 657,91)	IE00B53L4350
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	1 234 655,98	-	1 166 645,72	(68 010,26)	LU0853555893
LYXOR ETF	EUR	4 460 074,33	-	4 154 298,22	(305 776,11)	LU1650488494
DEGROOF PETERCAM AM	EUR	475 900,86	-	420 471,65	(55 429,21)	LU0174544550
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	9 457 731,65	-	9 298 070,47	(159 661,18)	LU0490618542
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	3 311 890,75	-	3 067 737,82	(244 152,93)	IE00B41RYL63
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1 319 348,99	-	1 263 018,14	(56 330,85)	LU0360482987
INVECO GT AM PLC	EUR	752 080,67	-	730 860,58	(21 220,09)	LU0955863922
INVECO GT AM PLC	EUR	1 297 015,20	-	1 234 052,05	(62 963,15)	LU1590491913
ROBEKO	USD	5 019 349,83	-	5 362 518,90	343 169,07	LU0226954369
LYXOR AM (IRELAND)	EUR	608 066,08	-	624 170,06	16 103,98	IE00B8BS6228

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	629 999,78	-	622 914,81	(7 084,97)	LU0302447452
VONTOBEL AM	USD	847 769,03	-	853 324,74	5 555,71	LU0571085686
FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1 297 014,94	-	1 237 230,46	(59 784,48)	LU0346393704
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	950 315,46	-	813 946,06	(136 369,40)	IE00BD2ZKW57
ISHARES	USD	4 486 359,13	-	4 209 913,14	(276 445,99)	IE00B5BMR087
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		63 096 466,03	-	61 214 804,66	(1 881 661,37)	
Acciones y participaciones no Directiva						
VANECK AGRIBUSINESS	USD	1 258 635,91	-	1 104 493,38	(154 142,53)	US92189F7006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 258 635,91	-	1 104 493,38	(154 142,53)	
TOTAL Cartera Exterior		79 436 687,16	17 492,82	76 874 467,01	(2 562 220,15)	

Murano Crecimiento, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	4 052 065,75	3 967 398,42	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	300 000,00	398 790,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	4 489 890,00	4 930 362,34	31/03/2023
TOTALES Futuros comprados		8 841 955,75	9 296 550,76	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	10 880 004,20	10 861 992,07	15/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	3 495 030,00	3 368 650,00	17/03/2023
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	2 100 000,00	2 430 750,00	10/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		16 475 034,20	16 661 392,07	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	7 884 000,00	192 240,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	10 046 500,00	31 130,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		17 930 500,00	223 370,00	
TOTALES		43 247 489,95	47 842 361,91	

Murano Crecimiento, F.I.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	200 716,21	2 062,65	200 061,14	(655,07)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	101 020,87	423,54	101 366,68	345,81	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 737,08	2 486,19	301 427,82	(309,26)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 0,050 2022-01-17	EUR	199 831,32	139,97	199 825,51	(5,81)	ES0563960295
BARCELO COORPORACION 0,950 2022-05-05	EUR	299 379,57	215,37	299 389,14	9,57	ES0505047540
BARCELO COORPORACION 1,000 2022-03-02	EUR	299 550,94	296,80	299 517,42	(33,52)	ES0505047482
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		798 761,83	652,14	798 732,07	(29,76)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	514 762,61	-	580 565,70	65 803,09	ES0144580Y14
EDP RENOVABLES SA	EUR	120 897,62	-	128 246,40	7 348,78	ES0127797019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	175 045,73	-	228 349,77	53 304,04	ES0105025003
IAG SA	EUR	148 540,13	-	154 839,07	6 298,94	ES0177542018
ACERINOX SA	EUR	223 804,56	-	234 747,32	10 942,76	ES0132105018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	187 472,95	-	196 939,00	9 466,05	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	449 710,32	-	509 981,64	60 271,32	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 820 233,92	-	2 033 668,90	213 434,98	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 872 415,39	-	2 958 060,37	85 644,98	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 036 949,24	-	2 052 143,08	15 193,84	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 909 364,63	-	5 010 203,45	100 838,82	
TOTAL Cartera Interior		7 830 097,46	3 138,33	8 144 032,24	313 934,78	

Murano Crecimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	197 897,00	2 490,67	224 716,88	26 819,88	XS2199369070
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	205 561,52	2 596,41	216 194,93	10 633,41	XS1951220596
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	95 571,58	1 333,21	102 740,48	7 168,90	XS1327504087
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2170-02-23	EUR	100 646,00	311,84	100 407,82	(238,18)	XS2406737036
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	100 015,00	371,47	101 522,58	1 507,58	XS2320533131
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	208 802,89	1 419,01	218 213,39	9 410,50	XS1614415542
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	105 300,34	(1 173,96)	107 633,97	2 333,63	XS1888179477
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	102 724,90	1 216,40	107 649,93	4 925,03	XS0968913342
IBERDROLA INTERNATIO 3,250 2025-02-12	EUR	210 551,00	(901,40)	221 698,11	11 147,11	XS1890845875
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	200 367,00	2 420,43	200 976,78	609,78	XS2077670003
CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	47 318,64	(191,53)	48 465,90	1 147,26	US808513BD67
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 574 755,87	9 892,55	1 650 220,77	75 464,90	
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	497 480,00	70,00	496 655,03	(824,97)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emisiones avaladas		497 480,00	70,00	496 655,03	(824,97)	
Acciones admitidas cotización						
LVMH SE	EUR	209 810,37	-	242 818,00	33 007,63	FR0000121014
AUTOSTRADE	EUR	121 695,13	-	141 228,41	19 533,28	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	72 708,93	-	74 840,09	2 131,16	FI0009014575
SIKA AG-REG	CHF	295 828,50	-	431 270,99	135 442,49	CH0418792922
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	264 961,08	-	204 396,67	(60 564,41)	NO0010331838
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	280 009,63	-	305 205,07	25 195,44	GB0007980591
ACCOR SA	EUR	137 253,13	-	149 817,70	12 564,57	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	210 604,71	-	253 681,44	43 076,73	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	248 482,78	-	246 065,25	(2 417,53)	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	135 887,40	-	221 724,44	85 837,04	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	89 169,17	-	243 811,50	154 642,33	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	311 204,07	-	326 274,13	15 070,06	FR0000131104
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	136 133,95	-	79 765,64	(56 368,31)	FR0000054470
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	118 648,69	-	166 690,50	48 041,81	CH0319416936
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	215 614,28	-	356 810,22	141 195,94	DE000SHL1006
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	61 433,95	-	34 378,65	(27 055,30)	NO0010890312
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	244 693,16	-	277 882,92	33 189,76	IT0005090300
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	189 982,90	-	207 158,69	17 175,79	CH0009002962
CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	151 459,65	-	142 764,96	(8 694,69)	CH0012138530

Murano Crecimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LINDE PLC	EUR	207 379,11	-	330 174,00	122 794,89	IE00BZ12WP82
LUNDIN MINING CORP	CAD	112 848,19	-	87 480,71	(25 367,48)	CA5503721063
HANNOVER RUECK SE	EUR	238 408,42	-	281 647,75	43 239,33	DE0008402215
KBC GROUP NV	EUR	149 430,60	-	177 859,22	28 428,62	BE0003565737
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	273 954,77	-	290 095,26	16 140,49	NL0000009082
L OREAL SA	EUR	238 787,61	-	272 685,30	33 897,69	FR0000120321
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	66 793,42	-	98 726,73	31 933,31	NO0010890304
PROSUS NV	EUR	236 508,07	-	211 986,99	(24 521,08)	NL0013654783
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	263 355,42	-	280 827,15	17 471,73	PTPT10AM0006
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	257 292,68	-	304 074,57	46 781,89	GB00B03MLX29
SINCH AB	SEK	187 605,62	-	178 376,41	(9 229,21)	SE0016101844
ELIS SA	EUR	140 087,99	-	160 190,50	20 102,51	FR0012435121
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 868 033,38	-	6 780 709,86	912 676,48	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	EUR	177 769,70	-	197 794,23	20 024,53	DE0002635307
LUMY-YORK ASIAN ETR U-BEURA	EUR	1 119 634,57	-	1 146 483,80	26 849,23	IE0031574977
LYXOR MARATHON EM BD-I EUR	EUR	608 066,08	-	633 381,54	25 315,46	IE00B8BS6228
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 177 721,77	-	2 169 695,11	(8 026,66)	LU1650488494
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	262 758,66	-	278 665,47	15 906,81	LU1834986900
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	551 609,21	-	603 756,08	52 146,87	LU1834988278
XTRACKERS I/LUXEMBOURG	EUR	1 660 151,76	-	1 533 596,57	(126 555,19)	LU0321462870
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	USD	2 243 292,31	-	3 041 914,59	798 622,28	LU0952587862
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	625 656,86	-	716 201,82	90 544,96	LU0638557669
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	608 066,08	-	640 990,59	32 924,51	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	608 064,24	-	627 575,81	19 511,57	LU0284634564
DB-X-TRACKERS	USD	4 296 947,92	-	5 425 228,73	1 128 280,81	LU0490618542
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	457 052,48	-	466 031,31	8 978,83	LU0853555893
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	1 039 958,82	-	1 046 470,68	6 511,86	LU1129205529
EURIZON	EUR	585 223,43	-	586 171,14	947,71	LU2200112832
ISHARES	EUR	128 060,26	-	177 121,58	49 061,32	DE0006289309
ISHARES	EUR	2 354 637,48	-	2 553 752,20	199 114,72	IE00B02KXH56
ISHARES	EUR	589 915,65	-	702 373,24	112 457,59	IE00B42Z5J44
ISHARES	EUR	555 301,20	-	542 187,80	(13 113,40)	IE00B4L5YC18
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	475 900,86	-	484 918,48	9 017,62	LU0174544550
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	950 315,46	-	921 624,34	(28 691,12)	IE00BD2ZKW57
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	537 553,47	-	561 766,74	24 213,27	LU1353952267

Murano Crecimiento, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODERS	EUR	1 088 021,43	-	1 209 364,98	121 343,55	LU0302447452
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	2 466 034,54	-	2 824 194,26	358 159,72	LU0226954369
WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA	USD	1 034 879,55	-	1 079 048,88	44 169,33	IE00BDB47662
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	846 198,73	-	902 781,75	56 583,02	LU0936248318
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	USD	847 769,03	-	1 085 753,28	237 984,25	LU0571085686
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 896 561,55	-	32 158 845,00	3 262 283,45	
Acciones y participaciones no Directiva						
SCENT INVERSION LIBRE FIL	EUR	422 911,83	-	636 679,00	213 767,17	CH1101594245
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		422 911,83	-	636 679,00	213 767,17	
TOTAL Cartera Exterior		37 259 742,63	9 962,55	41 723 109,66	4 463 367,03	

[Handwritten signature]

Murano Crecimiento, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	600 000,00	1 028 220,00	10/03/2022
BUNDESobligation 0% 09/10/2026 1000	EUR	1 100 000,00	1 465 640,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		1 700 000,00	2 493 860,00	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 535 500,00	74 222,00	18/02/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		1 535 500,00	74 222,00	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 406 000,00	7 622,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 406 000,00	7 622,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	1 003 000,11	1 002 858,40	16/03/2022
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	1 419 282,00	1 835 971,86	31/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	833 650,00	857 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		3 255 932,11	3 696 330,26	
TOTALES		7 897 432,11	17 453 471,22	

Murano Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la clase A al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 9,99 y 11,28 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 51.734.094,57 euros (35.446.372,56 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la clase B al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 10,36 y 11,63 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 28.666.475,68 euros (7.849.715,44 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la clase C al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 10,39 y 11,64 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre Finalmente, el año 2022 ha sido uno de los peores de la historia reciente para los mercados de capitales. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones, tanto de bolsas como de bonos. Todo pese al rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 15%. Resulta llamativo que, pese a su mayor exposición al conflicto ucraniano, las bolsas europeas lo hacen mejor que las americanas, que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizadas por el repunte en los tipos de interés. De este modo, mientras el Eurostoxx 50 o el IBEX 35 caen un 9% y un 2% respectivamente, el S&P 500 y el Nasdaq pierden un 19% y un 33%. Aunque este año las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, junto con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. El bono americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año. Esta caída simultánea de bolsas y bonos, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos, ha afectado muy negativamente a los fondos mixtos, que han experimentado su peor comportamiento en mucho tiempo. Un producto relativamente conservador, que hubiese invertido un 85% en renta fija de corta duración en euros y un 15% en renta variable europea, habría cerrado el año con pérdidas superiores al 5%, y una cartera americana 60/40, habría perdido un 17%, casi el doble de su peor resultado en 60 años.

Por lo tanto, en este contexto de mercado, en el que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.



Murano Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Ahora es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. A fin de cuentas, llevábamos tiempo diciendo que los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y que no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, lo que no esperábamos era un ajuste tan rápido y nos precipitamos, comprando antes de tiempo. El lado positivo de todo esto es que el repunte de los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito han mejorado notablemente las expectativas de rentabilidad de la renta fija.

Ahora visto lo visto, es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. Los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, la rapidez del ajuste hizo que nos precipitássemos, comprando antes de tiempo renta fija. La gestión de la renta variable que ha sido ir modulando la exposición conforme surgían acontecimientos y nuestra selección de valores en Europa ha sido un acierto que nos permite situarnos como los índices de referencia.

Perspectivas 2023

Como principal telón de fondo seguimos teniendo a la inflación y sus consecuencias para este principio de año. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores. El mensaje por parte de los bancos centrales es de que harán todo lo necesario para frenar la espiral de precios, reconduciendo la inflación hacia niveles cercanos al 2%, incluso si ello requiere generar una recesión en el corto plazo. Ahora mismo, los futuros descuentan que los tipos oficiales alcanzarán niveles cercanos al 5% en EE.UU. y al 3,5% en la zona euro a finales del primer trimestre, para después empezar a bajar en la segunda parte del año, a medida que la economía se desacelera y la inflación cede. Aunque es verdad que los eventos producidos en los últimos días en los bancos regionales en Estados Unidos están enfriando estas perspectivas de políticas monetarias tan restrictivas. Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando y también lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos.

Murano Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Aunque después de lo vivido en 2022, podemos decir que la normalización en los tipos de interés ha acarreado un ajuste generalizado de las primas de riesgo, que mejora sustancialmente las expectativas de retorno futuras para la mayor parte de los activos. No podemos descartar escenarios en los que se puedan producir pérdidas en el corto plazo, pero pensamos que una cartera de renta fija bien diversificada generará retornos interesantes a medio plazo. Además, esta normalización de tipos también ha supuesto una significativa contracción en los múltiplos de la bolsa, particularmente en aquellos valores de mayor crecimiento, pero, sin embargo, y pese al ajuste en las bolsas del año pasado, pensamos que la renta fija está más barata en términos relativos.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 6 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las decisiones de inversión de la Sociedad en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada de reseñar distinto de lo comentado en la Memoria

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



Murano Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Murano Crecimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	

FIRMANTES:

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Presidente

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero Delegado

D. Enrique Gavilanes Vallecillo
Consejero

D. Juan Aznar Losada
Consejero

D. Francisco Ignacio de Cáceres Cabrero
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Iñigo Marco-Gardoqui Alcalá-Galiano
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussía Beltrán
Consejero