

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio 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 2019.

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.

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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2019 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, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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)



Guillermo Cavia González (20552)

15 de julio de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/15755

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0N9441793

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 193 719,25	16 125 723,07
Deudores	606 793,18	493 873,76
Cartera de inversiones financieras	17 793 256,94	14 714 686,16
Cartera interior	9 820 005,86	8 541 457,64
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	9 820 005,86	8 522 077,64
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	19 380,00
Otros	-	-
Cartera exterior	7 973 251,08	6 173 228,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	7 973 251,08	6 173 228,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	793 669,13	917 163,15
TOTAL ACTIVO	19 193 719,25	16 125 723,07

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

ON9441794

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	19 118 038,27	16 106 951,79
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 118 038,27	16 106 951,79
Capital	14 666 230,00	14 666 230,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	9 029 205,72	9 028 821,85
Reservas	26 899 200,71	26 899 493,01
(Acciones propias)	(28 564 763,32)	(28 208 237,95)
Resultados de ejercicios anteriores	(6 279 355,12)	(4 240 758,81)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 367 520,28	(2 038 596,31)
(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	75 680,98	18 771,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	30 118,38	18 771,28
Pasivos financieros	-	-
Derivados	45 562,60	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 193 719,25	16 125 723,07
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	4 388 365,61	4 305 064,83
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 388 365,61	4 305 064,83
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	14 738 291,48	17 063 820,86
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	9 374 270,00	9 374 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 695 806,34	6 092 768,15
Otros	1 668 215,14	1 596 782,71
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 126 657,09	21 368 885,69

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9441795

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(90 843,73)	(83 305,77)
Comisión de gestión	(53 913,63)	(54 943,99)
Comisión de depositario	(17 971,21)	(18 314,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 958,89)	(10 047,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(90 843,73)	(83 305,77)
Ingresos financieros	547 102,18	552 626,67
Gastos financieros	(111 421,86)	(116 664,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 123 638,27	(2 508 078,68)
Por operaciones de la cartera interior	567 944,00	(1 068 908,06)
Por operaciones de la cartera exterior	1 555 694,27	(1 439 170,62)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 393,27	(103,18)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	907 785,11	116 929,27
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	174 820,84	400 237,48
Resultados por operaciones de la cartera exterior	205 802,85	12 674,92
Resultados por operaciones con derivados	527 161,42	(295 983,13)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 468 496,97	(1 955 290,54)
Resultado antes de impuestos	3 377 653,24	(2 038 596,31)
Impuesto sobre beneficios	(10 132,96)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 367 520,28	(2 038 596,31)

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 2019.

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 367 520,28
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	3 367 520,28

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	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	14 666 230,00	9 028 821,85	26 899 493,01	(28 208 237,95)	(4 240 758,81)	-	(2 038 596,31)	-	-	16 106 951,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 666 230,00	9 028 821,85	26 899 493,01	(28 208 237,95)	(4 240 758,81)	-	(2 038 596,31)	-	-	16 106 951,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	3 367 520,28	-	-	3 367 520,28
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2 038 596,31	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	383,87	(292,30)	(356 525,37)	-	-	-	-	-	(356 433,80)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	14 666 230,00	9 029 205,72	26 899 200,71	(28 564 763,32)	(6 279 355,12)	-	3 367 520,28	-	-	19 118 038,27

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 2019.



CLASE 8.ª



0N9441796

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 038 596,31)
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	(2 038 596,31)

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	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	14 666 225,00	8 945 381,97	26 564 448,38	(27 625 345,28)	(7 260 468,20)	-	3 355 232,66	-	-	18 645 474,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 666 225,00	8 945 381,97	26 564 448,38	(27 625 345,28)	(7 260 468,20)	-	3 355 232,66	-	-	18 645 474,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 038 596,31)	-	-	(2 038 596,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	335 523,27	-	3 019 709,39	-	(3 355 232,66)	-	-	-
Operaciones con accionistas	5,00	83 439,88	(478,64)	(582 892,67)	-	-	-	-	-	(499 926,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	14 666 230,00	9 028 821,85	26 899 493,01	(28 208 237,95)	(4 240 758,81)	-	(2 038 596,31)	-	-	16 106 951,79



CLASE 8.ª



ON9441797



CLASE 8.ª



ON9441798

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Oviedo el 9 de enero de 2002. 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 19 de junio de 2002 con el número 2.380, 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



0N9441799

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

Quando 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.



CLASE 8.^a



ON9441800

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2019 y 2018 la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	10 000 000	euros		0,40%
Desde	10 000 000	hasta	15 000 000	euros 0,35%
A partir de	15 000 000	euros		0,30%

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 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



ON9441801

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

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 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



ON9441802

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 y 2018.

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



ON9441803

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 367 520,28	(2 038 596,31)
	3 367 520,28	(2 038 596,31)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	336 752,03	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(2 038 596,31)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	3 030 768,25	-
	3 367 520,28	(2 038 596,31)

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



0N9441804

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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



ON9441805

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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



0N9441806

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.^a



ON9441807

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.



CLASE 8.^a



0N9441808

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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



0N9441809

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	400 668,00	391 246,64
Administraciones Públicas deudoras	185 820,01	93 704,25
Otros	20 305,17	8 922,87
	606 793,18	493 873,76

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



ON9441810

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	91 497,19	93 704,25
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	94 322,82	-
	185 820,01	93 704,25

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	10 132,96	-
Otros	19 985,42	18 771,28
	30 118,38	18 771,28

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



ON9441811

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	9 820 005,86	8 541 457,64
Instrumentos de patrimonio	9 820 005,86	8 522 077,64
Derivados	-	19 380,00
Cartera exterior	7 973 251,08	6 173 228,52
Instrumentos de patrimonio	7 973 251,08	6 173 228,52
	17 793 256,94	14 714 686,16

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 2019. En los Anexos III y IV 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	764 158,92	898 392,10
Cuentas en divisa	29 510,21	18 771,05
	793 669,13	917 163,15

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



0N9441812

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 180,00	-	-	12 262 180,00
	14 666 230,00	-	-	14 666 230,00

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 175,00	5,00	-	12 262 180,00
	14 666 225,00	5,00	-	14 666 230,00

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.808.100 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Con fecha 5 de octubre de 2018, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 5 euros, habiendo puesto en circulación 1 acción de 5 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.



CLASE 8.^a



ON9441813

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	3 268 768,27	-	-	3 268 768,27
Reserva voluntaria	23 630 724,74	-	(292,30)	23 630 432,44
Resultado de ejercicios anteriores	(4 240 758,81)	(2 038 596,31)	-	(6 279 355,12)
	22 658 734,20	(2 038 596,31)	(292,30)	20 619 845,59

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	2 933 245,00	335 523,27	-	3 268 768,27
Reserva voluntaria	23 631 203,38	-	(478,64)	23 630 724,74
Resultado de ejercicios anteriores	(7 260 468,20)	3 019 709,39	-	(4 240 758,81)
	19 303 980,18	3 355 232,66	(478,64)	22 658 734,20

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(28 208 237,95)	(27 625 345,28)
Entradas	(358 010,65)	(808 108,24)
Salidas	1 485,28	225 215,57
Saldo al 31 de diciembre	(28 564 763,32)	(28 208 237,95)



CLASE 8.^a



ON9441814

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 1.993.718 y 1.975.128 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	19 118 038,27	16 106 951,79
Número de acciones en circulación	939 528	958 118
Valor teórico por acción	20,35	16,81
Número de accionistas	173	181

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 36,07% y el 35,37%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON9441815

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 374 270,00	9 374 270,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 695 806,34	6 092 768,15
Otros	1 668 215,14	1 596 782,71
	14 738 291,48	17 063 820,86

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, 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 2019 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



ON9441816

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



ON9441817

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Anexo I. 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						
GLOBAL DOMINION	EUR	100 081,71	-	114 489,55	14 407,84	ES0105130001
ACERINOX	EUR	423 772,64	-	411 443,20	(12 329,44)	ES0132105018
ENAGAS, S.A.	EUR	284 788,15	-	307 694,94	22 906,79	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	405 235,37	-	436 800,00	31 564,63	ES0109067019
IBERIA	EUR	315 555,44	-	376 458,02	60 902,58	ES0177542018
INDITEX	EUR	314 998,13	-	408 850,00	93 851,87	ES0148396007
TALGO SA	EUR	164 329,20	-	211 804,11	47 474,91	ES0105065009
PHARMA MAR SA	EUR	108 906,30	-	130 305,00	21 398,70	ES0169501030
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	569 115,51	-	435 262,48	(133 853,03)	ES0140609019
LIBERBANK	EUR	403 374,20	-	170 811,14	(232 563,06)	ES0168675090
FAES	EUR	353 178,96	-	651 500,00	298 321,04	ES0134950F36
REDESA	EUR	109 045,15	-	116 512,50	7 467,35	ES0173093024
N+1 EQUITIES	EUR	197 063,65	-	246 207,60	49 143,95	ES0126501131
PROSEGUR	EUR	219 705,68	-	135 800,00	(83 905,68)	ES0105229001
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	167 154,73	-	130 114,39	(37 040,34)	ES0105223004
ARCELOR	EUR	321 824,46	-	249 920,00	(71 904,46)	LU1598757687
BANKIA SAU	EUR	452 063,67	-	216 409,38	(235 654,29)	ES0113307062
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	2 147,72	-	2 145,03	(2,69)	ES06735169F2
FAES	EUR	18 991,83	-	18 325,00	(666,83)	ES0134950189
GRIFOLS	EUR	74 599,45	-	150 895,43	76 295,98	ES0171996087
TELEFONICA, S.A.	EUR	245 245,80	-	205 491,00	(39 754,80)	ES0178430E18
ACS	EUR	481 963,22	-	617 743,20	135 779,98	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	180 287,47	-	107 540,00	(72 747,47)	ES0152503035
BKT	EUR	246 638,95	-	235 152,00	(11 486,95)	ES0113679137
ACCIONA	EUR	184 096,85	-	247 819,60	63 722,75	ES0125220311
BSCH	EUR	148 355,37	-	108 897,35	(39 458,02)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	69 902,74	-	70 639,03	736,29	ES0173516115
LINGOTES ESPECIALES	EUR	99 785,80	-	107 248,25	7 462,45	ES0158480311
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	439 027,62	-	503 190,03	64 162,41	ES0130625512
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	348 774,01	-	268 756,98	(80 017,03)	ES0176252718
GAMESA	EUR	199 658,31	-	253 161,92	53 503,61	ES0143416115
INDRA SISTEMAS	EUR	106 206,41	-	102 400,62	(3 805,79)	ES0118594417



CLASE 8.^a



ON9441818

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. 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						
TUBACEX	EUR	274 527,66	-	248 632,48	(25 895,18)	ES0132945017
GRUPO SACYR SA	EUR	372 750,85	-	322 842,00	(49 908,85)	ES0182870214
VIDRALA, S.A.	EUR	206 442,18	-	427 272,00	220 829,82	ES0183746314
VISCOFAN, S.A.	EUR	224 908,77	-	215 247,00	(9 661,77)	ES0184262212
EBRO PULEVA	EUR	152 858,11	-	154 320,00	1 461,89	ES0112501012
CATALANA OCCIDENTE	EUR	253 270,53	-	315 269,15	61 998,62	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	329 923,56	-	295 717,44	(34 206,12)	ES0124244E34
CIE AUTOMOTIVE	EUR	32 192,63	-	90 918,04	58 725,41	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 602 748,79	-	9 820 005,86	217 257,07	
TOTAL Cartera Interior		9 602 748,79	-	9 820 005,86	217 257,07	



CLASE 8.^a



ON9441819

Anexo I. 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						
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	261 380,49	-	237 250,00	(24 130,49)	FR0000125007
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	196 570,71	-	197 750,00	1 179,29	PTCOR0AE0006
ARCELOR	EUR	18 178,08	-	15 642,00	(2 536,08)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	390 668,92	-	299 264,00	(91 404,92)	NL0011821202
EADS	EUR	220 670,25	-	579 722,64	359 052,39	NL0000235190
ASML HOLDINGS NV	EUR	172 129,49	-	501 030,00	328 900,51	NL0010273215
BASF AG	EUR	387 135,59	-	336 750,00	(50 385,59)	DE000BASF111
RANDSTAND HOLDING	EUR	111 789,21	-	115 467,24	3 678,03	NL0000379121
VINCI SA	EUR	258 363,99	-	302 544,00	44 180,01	FR0000125486
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	355 266,90	-	222 165,00	(133 101,90)	DE0007100000
VOLKSWAGEN AG	EUR	207 240,31	-	246 736,00	39 495,69	DE0007664039
SAP AG-VORZUG	EUR	152 619,89	-	300 800,00	148 180,11	DE0007164600
FRESENIUS	EUR	104 666,75	-	75 270,00	(29 396,75)	DE0005785604
BAYER	EUR	256 116,92	-	182 025,00	(74 091,92)	DE000BAY0017
RIO TINTO PLC	GBP	136 690,64	-	213 596,58	76 905,94	GB0007188757
INTESA BCI S.P.A	EUR	215 471,24	-	162 046,50	(53 424,74)	IT0000072618
ALLIANZ	EUR	191 236,60	-	262 080,00	70 843,40	DE0008404005
TOTAL, S.A	EUR	163 298,02	-	184 598,40	21 300,38	FR0000120271
HENKEL KGAA	EUR	218 524,82	-	184 400,00	(34 124,82)	DE0006048432
DEUTSCHE BANK AG	EUR	298 966,54	-	124 506,00	(174 460,54)	DE0005140008
SIEMENS AG-REG	EUR	237 956,75	-	291 350,00	53 393,25	DE0007236101
RENAULT	EUR	290 708,68	-	253 080,00	(37 628,68)	FR0000131906
ELECTRICIDAD PORTUGAL	EUR	138 077,87	-	170 016,00	31 938,13	PTEDP0AM0009
BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	290 565,00	3 558,42	FR0000131104
Air LIQUIDE S.A.	EUR	240 483,79	-	343 516,40	103 032,61	FR0000120073
AXA	EUR	511 123,72	-	627 750,00	116 626,28	FR0000120628
MICHELIN	EUR	205 645,03	-	240 020,00	34 374,97	FR0000121261
ESSILOR INTL.	EUR	101 777,95	-	135 800,00	34 022,05	FR0000121667
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	320 250,00	88 848,01	FR0000121972
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	359 002,26	-	343 834,27	(15 167,99)	GB00B03MLX29
INTEL CORP	USD	129 837,68	-	213 426,05	83 588,37	US4581401001
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 050 007,66	-	7 973 251,08	923 243,42	
TOTAL Cartera Exterior		7 050 007,66	-	7 973 251,08	923 243,42	



CLASE 8.^a



ON9441820

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AC BBVA 100 2020-03-20	EUR	695 443,20	693 216,00	20/03/2020
AC IBERDROLA SA 100 2020-03-20	EUR	1 417 215,00	1 446 105,00	20/03/2020
AC REPSOL 100 2020-03-20	EUR	681 638,40	679 784,00	20/03/2020
AC B.SANTANDER 102 2020-03-20	EUR	699 644,01	696 241,80	20/03/2020
AC TELEFONICA 100 2020-03-20	EUR	894 425,00	837 935,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		4 388 365,61	4 353 281,80	
TOTALES		4 388 365,61	4 353 281,80	



CLASE 8.^a



ON9441821

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GLOBAL DOMINION	EUR	100 081,71	-	134 878,10	34 796,39	ES0105130001
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	403 236,93	-	708 162,87	304 925,94	ES0130625512
ENAGAS, S.A.	EUR	284 788,15	-	319 466,91	34 678,76	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	242 014,04	-	212 940,00	(29 074,04)	ES0109067019
IBERIA	EUR	243 460,65	-	257 569,32	14 108,67	ES0177542018
INDITEX	EUR	311 623,85	-	290 550,00	(21 073,85)	ES0148396007
TALGO SA	EUR	164 329,20	-	186 415,44	22 086,24	ES0105065009
PHARMA MAR SA	EUR	108 906,30	-	39 785,00	(69 121,30)	ES0169501030
ACERINOX	EUR	402 259,08	-	320 147,52	(82 111,56)	ES0132105018
LIBERBANK	EUR	403 374,20	-	224 348,96	(179 025,24)	ES0168675090
CORPORACION MAPFRE	EUR	292 283,57	-	255 905,28	(36 378,29)	ES0124244E34
REDESA	EUR	109 045,15	-	126 717,50	17 672,35	ES0173093024
N+1 EQUITIES	EUR	197 063,65	-	223 678,80	26 615,15	ES0126501131
PROSEGUR	EUR	141 407,26	-	119 908,00	(21 499,26)	ES0105229001
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	158 804,80	-	140 939,26	(17 865,54)	ES0105223004
ARCELOR	EUR	175 201,75	-	127 260,00	(47 941,75)	LU1598757687
BANKIA SAU	EUR	452 063,67	-	291 200,00	(160 863,67)	ES0113307062
GAS NATURAL	EUR	52 753,18	-	76 707,96	23 954,78	ES0116870314
FAES	EUR	13 150,63	-	12 206,70	(943,93)	ES0134950171
GRIFOLS	EUR	74 599,45	-	109 942,90	35 343,45	ES0171996087
INDRA SISTEMAS	EUR	106 206,41	-	82 835,87	(23 370,54)	ES0118594417
ACS	EUR	355 672,81	-	443 342,15	87 669,34	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	180 287,47	-	104 310,00	(75 977,47)	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	217 558,55	-	264 292,52	46 733,97	ES0118900010
BKT	EUR	94 156,01	-	91 234,00	(2 922,01)	ES0113679137
ACCIONA	EUR	253 777,72	-	269 143,80	15 366,08	ES0125220311
BSCH	EUR	127 894,03	-	96 126,74	(31 767,29)	ES0113900J37
LINGOTES ESPECIALES	EUR	99 785,80	-	87 065,00	(12 720,80)	ES0158480311
CIE AUTOMOTIVE	EUR	32 192,63	-	92 470,72	60 278,09	ES0105630315
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	542 363,82	-	463 722,17	(78 641,65)	ES0140609019
TELEFONICA, S.A.	EUR	189 473,71	-	183 475,00	(5 998,71)	ES0178430E18
FAES	EUR	323 952,62	-	353 994,30	30 041,68	ES0134950F36



CLASE 8.^a



ON9441822

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TUBACEX	EUR	234 384,35	-	184 640,00	(49 744,35)	ES0132945017
GRUPO SACYR SA	EUR	372 753,29	-	205 275,78	(167 477,51)	ES0182870214
VIDRALA, S.A.	EUR	206 453,75	-	320 947,70	114 493,95	ES0183746314
VISCOFAN, S.A.	EUR	84 935,33	-	86 616,00	1 680,67	ES0184262212
EBRO PULEVA	EUR	152 858,11	-	139 520,00	(13 338,11)	ES0112501012
CATALANA OCCIDENTE	EUR	222 146,49	-	297 344,60	75 198,11	ES0116920333
BME	EUR	147 028,18	-	123 983,36	(23 044,82)	ES0115056139
GAMESA	EUR	199 658,31	-	172 282,88	(27 375,43)	ES0143416115
SOL MELIA	EUR	348 774,01	-	280 724,53	(68 049,48)	ES0176252718
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 822 760,62	-	8 522 077,64	(300 682,98)	
TOTAL Cartera Interior		8 822 760,62	-	8 522 077,64	(300 682,98)	



CLASE 8.^a



0N9441823

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



ON9441824

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	209 020,00	(22 381,99)	FR0000121972
CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	196 570,71	-	157 500,00	(39 070,71)	PTCOR0AE0006
ING GROEP	EUR	390 668,92	-	263 480,00	(127 188,92)	NL0011821202
KONINKLIJKE EADS	EUR	143 335,50	-	198 675,00	55 339,50	NL0011794037
ASML HOLDINGS NV	EUR	298 597,69	-	504 767,52	206 169,83	NL0000235190
BASF AG	EUR	271 783,39	-	411 480,00	139 696,61	NL0010273215
RANDSTAND HOLDING	EUR	387 135,59	-	302 000,00	(85 135,59)	DE000BASF111
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	111 789,21	-	85 030,89	(26 758,32)	NL0000379121
VOLKSWAGEN AG	EUR	355 266,90	-	206 595,00	(148 671,90)	DE0007100000
SAP AG-VORZUG	EUR	146 187,04	-	138 920,00	(7 267,04)	DE0007664039
FRESENIUS	EUR	152 619,89	-	217 325,00	64 705,11	DE0007164600
BAYER	EUR	104 666,75	-	63 570,00	(41 096,75)	DE0005785604
RIO TINTO PLC	EUR	358 563,69	-	211 960,00	(146 603,69)	DE000BAY0017
COMPAG SAINT GOBAIN	GBP	123 638,75	-	156 064,51	32 425,76	GB0007188757
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	261 380,49	-	189 572,50	(71 807,99)	FR0000125007
ESSILOR INTL.	EUR	359 002,26	-	337 132,36	(21 869,90)	GB00B03MLX29
MICHELIN	EUR	101 777,95	-	110 450,00	8 672,05	FR0000121667
AXA	EUR	183 096,40	-	173 400,00	(9 696,40)	FR0000121261
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	369 216,02	-	358 302,00	(10 914,02)	FR0000120628
INTESA BCI S.P.A.	EUR	240 483,79	-	268 413,75	27 929,96	FR0000120073
ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	215 471,24	-	133 846,20	(81 625,04)	IT0000072618
INTEL CORP	EUR	207 116,81	-	201 234,00	(5 882,81)	PTEDP0AM0009
SIEMENS AG-REG	USD	129 837,68	-	163 833,13	33 995,45	US4581401001
DEUTSCHE BANK AG	EUR	237 956,75	-	243 450,00	5 493,25	DE0007236101
HENKEL KGAA	EUR	298 966,54	-	125 406,00	(173 560,54)	DE0005140008
TOTAL S.A.	EUR	174 914,73	-	143 100,00	(31 814,73)	DE0006048432
ALLIANZ	EUR	161 288,82	-	171 420,16	10 131,34	FR0000120271
BANCO NACIONAL	EUR	191 236,60	-	210 168,00	18 931,40	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR	287 006,58	-	217 112,50	(69 894,08)	FR0000131104
		6 690 978,68	-	6 173 228,52	(517 750,16)	
TOTAL Cartera Exterior		6 690 978,68	-	6 173 228,52	(517 750,16)	

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AC B.SANTANDER 102 2019-03-15	EUR	733 573,80	729 840,60	15/03/2019
AC BBVA 100 2019-03-15	EUR	671 251,00	669 088,00	15/03/2019
AC IBERDROLA SA 100 2019-03-15	EUR	1 408 760,00	1 408 350,00	15/03/2019
AC REPSOL 100 2019-03-15	EUR	611 010,00	616 704,00	15/03/2019
AC TELEFONICA 101 2019-03-15	EUR	880 470,03	885 901,30	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		4 305 064,83	4 309 883,90	
TOTALES		4 305 064,83	4 309 883,90	



CLASE 8.ª



0N9441825



CLASE 8.^a



ON9441826

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

A finales de 2019 empezaron a observarse indicios de estabilización en el crecimiento mundial después de la fase de debilidad experimentada desde mediados de 2018. Las tensiones comerciales y la incertidumbre política ligada a acontecimientos como el Brexit provocaron una ralentización de la actividad que estuvo caracterizada por la atonía de la actividad manufacturera y de la inversión a escala global. La moderación del grado de incertidumbre en dichos focos de riesgo favoreció la aparición de algunos indicios, aún incipientes, de estabilización del ritmo de crecimiento mundial.

Las señales de estabilización fueron patentes también en el área del euro. Dado su elevado grado de apertura al exterior, esta región se vio particularmente afectada en el último año y medio por el debilitamiento de los intercambios comerciales. Además, la UEM padeció con particular intensidad las perturbaciones específicas que han recaído sobre el sector del automóvil.

La economía española también acusó el empeoramiento del contexto exterior si bien el curso de la actividad fue comparativamente mejor que en el conjunto de la UEM.

En Estados Unidos, la fortaleza del mercado de trabajo y del gasto en consumo, así como las favorables condiciones financieras, continuaron respaldando el crecimiento.

Las políticas monetarias también favorecieron la estabilización de la actividad al tomarse más acomodaticias. En septiembre, el Banco Central Europeo recortó el tipo de depósito de -0,4% a -0,5% y reanudó el programa de compras de activos. Además, introdujo un mecanismo de remuneración de reservas que exime a una parte del exceso de liquidez de las entidades financieras de estar remunerada al tipo negativo de la facilidad de depósito.

Por su parte, durante el año la Reserva Federal estadounidense rebajó el rango objetivo del tipo de interés de referencia en tres ocasiones (-75 puntos básicos en total) hasta situarlos en el rango 1,50-1,75%.

Este escenario algo más favorable se reflejó en el aumento del apetito por el riesgo en los mercados financieros. Aunque con altibajos, relacionados principalmente con los vaivenes de las negociaciones entre Estados Unidos y China, los índices bursátiles experimentaron alzas y se produjo un modesto repunte de las rentabilidades de la deuda soberana en las economías avanzadas así como una compresión de los diferenciales de la deuda corporativa.



CLASE 8.ª



ON9441827

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

En concreto, la renta variable global cerró 2019 con un avance de +25% (índice MSCI World en dólares). Los índices de las bolsas de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +29%) y los de las europeas cerraron el ejercicio en máximos anuales (Eurostoxx-50 +25%). Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15%), siendo los de los mercados latinoamericanos los que peor se comportaron, en un contexto de tensiones político-sociales en la región.

El fin del deterioro de la actividad global llevó a un mayor apetito por el riesgo y a una revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, lo que provocó repuntes de las rentabilidades de la deuda a largo plazo en las economías avanzadas en la recta final del año. Tras los mínimos históricos registrados en agosto, la rentabilidad del bono del tesoro estadounidense a diez años se elevó hasta situarse en 1,92%, y la rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en -0,19%. Ahora bien, en el conjunto del año las rentabilidades cayeron notablemente ya que comparan con unos niveles de cierre de 2018 de +2,68% y +0,24%, respectivamente.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se estrecharon notablemente en el año: la española pasó de 117 a 65 puntos básicos y la italiana, de 250 a 160 puntos básicos.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron sustancialmente, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación de la libra, como consecuencia de las crecientes expectativas, consolidadas tras las elecciones generales en el Reino Unido, de que se producirá un Brexit con acuerdo.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la revalorización del oro (+18% hasta cerrar el año en 1.517\$/onza). Por su parte, el precio del barril de Brent acumuló una subida próxima a +23% en el conjunto del año.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



ON9441828

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, 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 2019, 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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Con relación a las perspectivas de crecimiento para 2020, estas se han visto afectadas de forma muy significativa durante el primer semestre del año a raíz de la expansión del coronavirus COVID-19, cuya rápida propagación en muchos países, incluyendo España, y su gravedad ha provocado que haya sido catalogado como pandemia por la OMS el pasado 11 de marzo y que, con fecha 14 de marzo de 2020, se haya publicado en España el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo de 2020, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria generada por el COVID-19, que ha supuesto, entre otros, medidas de confinamiento y restricción a la movilidad de la población. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2020, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad de la Sociedad.

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de junio de 2020, 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 2019, 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 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

FIRMANTES:

D. Florentino Braña Valdés
Presidente

D. Cecilio Suarez González
Consejero

D. Pablo Braña Díaz Faes
Consejero

Invesbra 2001, 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 2019 de la Sociedad Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N9441793 al 0N9441828, 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, 25 de junio de 2020



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario no Consejero