

PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2024, 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2024 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 la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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 2024 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 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 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 las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (n° ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (n° ROAC 20.919)
Socio

Barcelona, 24 de marzo de 2025

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**RSM SPAIN AUDITORES,
SLP**

2025 Núm. 20/25/08839

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.^a



OP5052319

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	16.744.005,82	15.892.080,06
Deudores	154.751,46	69.377,82
Cartera de inversiones financieras	15.298.318,75	15.147.472,88
Cartera interior	754.498,17	934.157,82
Valores representativos de deuda	754.498,17	934.157,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14.199.745,77	13.934.640,78
Valores representativos de deuda	7.103.258,29	7.316.445,83
Instrumentos de patrimonio	93.589,44	74.245,10
Instituciones de Inversión Colectiva	7.002.898,04	6.543.949,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	344.074,81	278.674,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1.290.935,61	675.229,36
TOTAL ACTIVO	16.744.005,82	15.892.080,06



CLASE 8.^a



OP5052320

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	16.592.879,44	15.821.731,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	16.592.879,44	15.821.731,24
Capital	18.172.040,00	18.172.040,00
Partícipes		
Prima de emisión	2.633.458,61	2.554.262,31
Reservas	2.420.695,44	2.422.015,74
(Acciones propias)	-7.986.581,74	-7.299.726,24
Resultados de ejercicios anteriores	-26.860,57	-2.458.689,54
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	1.380.127,70	2.431.828,97
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
Otro patrimonio atribuido		
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuesto diferido		
Pasivo corriente	151.126,38	70.348,82
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreedores	151.126,38	70.348,82
Pasivos financieros		
Derivados		
Periodificaciones		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.744.005,82	15.892.080,06
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	4.093.819,43	1.960.829,79
Compromisos por operaciones largas de derivados	4.093.819,43	1.960.829,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
Otras cuentas de orden	5.827.960,00	6.337.780,69
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	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar		509.820,69
Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.921.779,43	8.298.610,48

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP5052321

CLASE 8.^a**Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		4.990,67
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	39,80	-
Gastos de personal		-
Otros gastos de explotación	-309.344,75	-455.780,22
Comisión de gestión	-286.207,05	-417.141,88
Comisión de depositario	-11.339,74	-17.376,03
Ingreso/gasto por compensación compartimento		
Otros	-11.797,96	-19.661,01
Amortización del inmovilizado material		-
Excesos de provisiones		-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-
Resultado de explotación	-309.304,95	-449.188,25
Ingresos financieros	495.261,96	626.843,57
Gastos financieros	(235,02)	-2.113,77
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1.309.581,17	2.662.712,12
Por operaciones de la cartera interior	19.466,75	213.499,98
Por operaciones de la cartera exterior	1.290.114,42	2.296.037,08
Por operaciones con derivados		153.175,06
Otros		-
Diferencias de cambio	15.067,53	13.639,53
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-121.451,07	-412.746,79
Deterioros		-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.507,32	-103.350,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	80.813,55	-192.807,62
Resultados por operaciones con derivados	-	-116.588,36
Otros		-
Resultado financiero	1.698.224,57	2.888.334,66
Resultado antes de impuestos	1.388.919,62	2.439.146,41
Impuesto sobre beneficios	-	8.791,92
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.380.127,70	2.431.828,97

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 2024.

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

1.380.127,70

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1.380.127,70

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 2023	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54	-	2.431.828,97	-	-	15.821.731,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54	-	2.431.828,97	-	-	15.821.731,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.380.127,70	-	-	1.380.127,70
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.431.828,97	-	-2.431.828,97	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Variaciones del patrimonio	-	79.196,30	-1.320,30	-686.855,50	-	-	-	-	-	-608.979,50
Saldos al 31 de diciembre de 2024	18.172.040,00	2.633.458,61	2.420.695,44	-7.986.581,74	-26.860,57	-	1.380.127,70	-	-	16.592.879,44

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 2024.



CLASE 8.ª



OP5052322

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2023	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.431.828,97
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	2.431.828,97

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 2022	18.172.040,00	2.553.618,44	2.425.576,89	-593.112,89			-2.458.689,54			20.099.432,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.172.040,00	2.553.618,44	2.425.576,89	-593.112,89			-2.458.689,54			20.099.432,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.431.828,97	-	-	2.431.828,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-2.458.689,54	-	2.458.689,54	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	643,87	-3.561,15	-6.706.613,35	-	-	-	-	-	-6.709.530,63
Saldos al 31 de diciembre de 2023	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54		2.431.828,97			15.821.731,24



OP5052323



CLASE 8.^a



OP5052324

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de Julio 2015 bajo la denominación social de Didacmania, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 19 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social desde 18 de mayo de 2023 en en Avenida Diagonal 467, Barcelona.

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 30 de octubre de 2015 con el número 4.275, 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 Diagonal Asset Management S.G.I.I.C., S.A., desde el 21 de julio de 2023, habiendo sido hasta esa fecha de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A. y tiene como 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.

El 8 de octubre de 2021, el consejo de administración de la Sociedad acordó la adaptación de la Política de Inversión de la Sociedad a los efectos de adquirir la condición de IIC armonizada, en los términos establecidos por la directiva 2009/65/EC, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los



CLASE 8.^a



OP5052325

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- 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.

	2024	2023
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	1,00%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	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.



CLASE 8.^a



OP5052326

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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.



CLASE 8.ª



OP5052327

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2024, 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 2024 y 2023.



CLASE 8.^a



OP5052328

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1.380.127,70	2.431.828,97
	1.380.127,70	2.431.828,97
Propuesta de distribución		
Reserva legal	135.326,71	-
Reserva voluntaria	1.217.940,42	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	26.860,57	2.431.828,97
	1.380.127,70	2.431.828,97

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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



OP5052329

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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.

- 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.



CLASE 8.^a



OP5052330

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- 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.

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.



OP5052331

CLASE 8.ª

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 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.

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



OP5052332

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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.

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.



CLASE 8.ª



OP5052333

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	79.580,80	33.481,29
Administraciones Públicas deudoras	74.529,09	34.585,85
Operaciones pendientes de liquidar	493,59	
Otros	147,98	1.310,68
	<u>154.751,46</u>	<u>35.896,53</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, practicados en el ejercicio.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	8.793,27	7.317,44
Otros	142.333,11	63.031,38
	<u>151.126,38</u>	<u>70.348,82</u>



CLASE 8.^a



OP5052334

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Otras retenciones	1,35	-
Impuesto devengado en el ejercicio	8.791,92	7.317,44
	<u>8.793,27-</u>	<u>7.317,44</u>

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

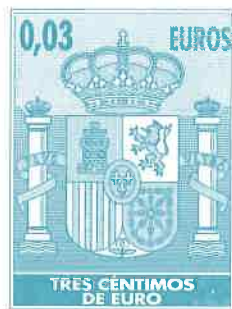
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cartera interior	<u>754.498,17</u>	<u>934.157,82</u>
Valores representativos de deuda	754.498,17	934.157,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>14.199.745,77</u>	<u>13.934.640,78</u>
Valores representativos de deuda	7.103.258,29	7.316.445,83
Instrumentos de patrimonio	93.589,44	74.245,10
Instituciones de Inversión Colectiva	7.002.898,04	6.543.949,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	<u>344.074,81</u>	<u>278.674,28</u>
	<u>15.298.318,75</u>	<u>15.147.472,88</u>



CLASE 8.^a



OP5052335

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (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 de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario	1.176.990,89	675.229,36
Cuentas en euros	1.100.498,99	514.086,91
Cuentas en divisa	76.491,90	161.142,45
Otras cuentas de tesorería	113.944,72	-
Otras cuentas de tesorería en euros	78.286,06	-
Otras cuentas de tesorería en divisa	35.658,66	-
	1.290.935,61	675.229,36

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2023	Operaciones con acciones	Otros	2024
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	15.772.040,00			15.772.040,00
	18.172.040,00			18.172.040,00



CLASE 8.^a



OP5052336

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	15.772.040,00	-	-	15.772.040,00
	18.172.040,00	-	-	18.172.040,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de noviembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2023	Distribución resultados de 2023	Otros	2024
Reserva legal	315.206,15	-	-	315.206,15
Reserva voluntaria	2.106.809,59	-	(1.320,30)	2.105.489,29
Resultados de ejercicios anteriores	-2.458.689,54	2.431.828,97	-	-26.860,57
	-36.673,80	2.431.828,97	(1.320,30)	2.393.834,87

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	315.206,15	-	-	315.206,15
Reserva voluntaria	2.110.370,74	-	-3.561,15	2.106.809,59
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	-2.458.689,54	-	-2.458.689,54
	2.425.576,89	-2.458.689,54	(3.561,15)	-36.673,80

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



CLASE 8.^a



OP5052337

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-7.299.726,24	-593.112,89
Entradas	(1.461.269,26)	-6.823.762,79
Salidas	<u>774.413,76</u>	<u>117.149,44</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-7.986.581,74</u>	<u>-7.299.726,24</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 798.658 y 729.972 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>16.592.879,44</u>	<u>15.821.731,24</u>
Número de acciones en circulación	<u>1.173.826,00</u>	<u>1.219.871,00</u>
Valor teórico por acción	<u>14,14</u>	<u>12,97</u>
Número de accionistas	<u>108</u>	<u>106</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2024, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 62,03% y 21,99% de la cifra de capital social respectivamente y al cierre del ejercicio 2023, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 65,10% y 21,16% de la cifra de capital social respectivamente. Por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



OP5052338

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar		509.820,69
	5.827.960,00	6.337.780,69

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 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.

En el ejercicio 2024, la Sociedad tributó al 0,63% debido a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que ascendieron a 879.098,93 euros. En 2023, la tributación fue del 0,30% por la compensación de bases imponibles negativas de 1.707.402,49 euros.

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

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

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



OP5052339

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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

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 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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 RSM Spain Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 y 2023, ascienden a 2.260 euros y 2.175 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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.



CLASE 8.ª



OP5052340

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2024, se compone de:

Descripción	Hombres	2024	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3		
	3		

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Impuesto de



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	197.485,00	957,41	220.583,59	23.098,59	ES0840609046
RENTA FIJA UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	203.689,00	-1.545,37	217.358,77	13.669,77	ES0380907065
RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	300.100,00	4.388,46	316.555,81	16.455,81	ES0265936031
Total Renta Fija privada cotizada		701.274,00	3.800,50	754.498,17	53.224,17	
Total Cartera Interior		701.274,00	3.800,50	754.498,17	53.224,17	

OP5052341

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

(Minusvalía)
/ Plusvalía

Valor
razonable

Intereses

Valoración inicial

Divisa

Cartera exterior

Renta fija privada cotizada

RENTA FIJA BANKINTER 6,25 2049-10-17	EUR	383.157,00	8.961,81	400.633,30	17.476,30	XS2199369070
RENTA FIJA NISSAN MOTOR CO LTD 3,20 2028-09-17	EUR	177.926,50	8.718,39	189.373,28	11.446,78	XS2228683350
RENTA FIJA NETFLIX INC 4,38 2026-11-15	USD	80.036,99	1.649,46	95.131,07	15.094,08	US64110LAN64
RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2049-06-17	EUR	103.261,00	1.215,52	93.921,92	-9.339,08	XS2187689380
RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 2,75 2025-03-25	EUR	90.171,00	11.007,56	90.924,56	753,56	XS2322423455
RENTA FIJA INTL CONS AIRLINES 3,75 2029-03-25	EUR	78.992,50	8.491,94	95.892,05	16.899,55	XS2322423539
RENTA FIJA EUTELSAT 9,75 2029-04-13	EUR	202.132,00	3.952,06	187.808,49	-14.323,51	XS2796660384
RENTA FIJA PEMEX 4,75 2029-02-26	EUR	205.181,00	5.400,40	186.506,09	-18.674,91	XS1824424706
RENTA FIJA VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	157.891,00	14.886,09	166.429,83	8.538,83	FR0014004UE6
RENTA FIJA BANCO COMERCIAL PORT 1,75 2028-04-07	EUR	157.943,00	17.234,15	179.585,71	21.642,71	PTBCEOM00069
RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	268.076,50	10.070,12	281.623,63	13.547,13	XS2209344543
RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,38 2029-04-15	EUR	299.895,00	4.153,25	314.065,34	14.170,34	XS2762276967
RENTA FIJA AUCHAN HOLDING 4,88 2028-12-08	EUR	294.424,50	2.668,91	243.859,67	-50.564,83	FR001400EHH1
RENTA FIJA PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	79.034,00	7.564,54	86.276,93	7.242,93	XS2211183244
RENTA FIJA PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	87.819,50	9.047,10	89.872,24	2.052,74	XS2430287529
RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	173.729,67	9.980,21	179.240,20	5.510,53	XS2232045463
RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	78.412,00	7.673,58	87.497,50	9.085,50	XS2288109676
RENTA FIJA TEVA PHARMA FINANCE 1,63 2028-10-15	EUR	77.417,50	7.458,12	85.722,69	8.305,19	XS1439749364
RENTA FIJA VOLVO CAR AB 4,25 2028-05-31	EUR	191.514,00	7.939,66	201.115,90	9.601,90	XS2486825669
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	100.089,00	4.082,52	107.849,07	7.760,07	XS2582389156
RENTA FIJA REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	195.921,00	8.846,83	197.865,94	1.944,94	XS1207058733
RENTA FIJA SCHAFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	182.270,00	7.201,19	190.112,26	7.842,26	DE000A3H2TA0
RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	81.183,50	7.848,74	90.736,23	9.552,73	XS2383811424
RENTA FIJA BAYER AG 3,13 2079-11-12	EUR	91.282,00	460,90	93.838,62	2.556,62	XS2077670342
RENTA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	198.396,00	618,32	219.606,96	21.210,96	XS2638924709
RENTA FIJA SOFTBANK CORPORATION 3,13 2025-09-19	EUR	87.317,50	10.170,10	89.781,64	2.464,14	XS1684385161
RENTA FIJA SOFTBANK GROUP CORP 5,00 2028-04-15	EUR	85.778,00	5.786,97	97.467,70	11.689,70	XS1793255941
RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	101.604,00	4.783,82	107.769,71	6.165,71	BE0002913946
RENTA FIJA TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	157.097,00	14.672,88	173.097,75	16.000,75	FR0014002PC4
RENTA FIJA LA MONDIALE 4,38 2049-04-24	EUR	95.103,00	861,73	96.390,58	1.287,58	FR0013455854
RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	85.544,50	6.732,38	90.254,46	4.709,96	FR0014001YB0
RENTA FIJA MUTUELLE ASSURANCE 3,50 2049-12-21	EUR	84.980,00	197,84	88.190,05	3.210,05	FR0014003XY0
RENTA FIJA BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	82.577,00	9.069,17	87.169,46	4.592,46	XS2403519601



OP5052342

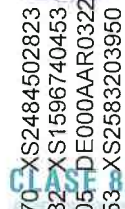
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

RENTA FIJA TDC NET A S 5,06 2028-05-31	EUR	197.981,00	6.632,98	207.091,70	9.110,70
RENTA FIJA MADRILENA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	87.778,50	5.058,58	91.157,82	3.379,32
RENTA FIJA AAREAL BANK AG 0,75 2028-04-18	EUR	162.106,00	14.540,11	168.676,05	6.570,05
RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	95.781,50	5.737,89	104.812,03	9.030,53
RENTA FIJA BANQUE DE LUFTHANSA 3,00 2026-05-29	EUR	99.664,00	2.011,69	99.559,65	-104,35
RENTA FIJA DEUTSCHE LUFTHANSA 3,75 2028-02-11	EUR	90.571,50	6.766,49	98.054,18	7.482,68
RENTA FIJA UNIBAIL-RODAMCO-WEST 2,88 2049-04-25	EUR	175.653,00	14.721,55	186.122,81	10.469,81
RENTA FIJA GOODYEAR EUROPE BV 2,75 2028-08-15	EUR	163.890,00	13.614,38	177.614,12	13.724,12
RENTA FIJA WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	82.734,50	12.028,58	85.631,51	2.897,01
RENTA FIJA JPMUNDY'S SPA 1,88 2028-02-12	EUR	86.562,50	6.291,75	90.530,96	3.968,46
RENTA FIJA OTP BANK 5,00 2029-01-31	EUR	202.343,00	8.649,63	207.241,38	4.898,38
RENTA FIJA ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	203.607,00	8.170,44	201.640,98	-1.966,02
RENTA FIJA ECONOMY AG 6,25 2026-07-15	EUR	198.690,00	6.536,19	206.338,44	7.648,44
RENTA FIJA COOPERATIEVE RABOBANK 3,25 2049-12-29	EUR	191.096,00	107,79	193.175,83	2.079,83
Total Renta Fija privada cotizada		6.854.615,66	340.274,31	7.103.258,29	248.642,63

Acciones y Participaciones Directivas

ACCIONES ISHARES PHYSICAL MET	USD	64.156,22	0,00	92.596,86	28.440,64
ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	16.317,79	0,00	992,58	-15.325,21
ACCIONES ADVANCE LITHIUM	CAD	6.467,19	0,00	0,00	-6.467,19
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	314.113,69	0,00	350.024,00	35.910,31
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	374.627,07	0,00	483.608,04	108.980,97
PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.262.889,65	0,00	1.680.294,50	417.404,85
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	EUR	152.443,13	0,00	234.481,65	82.038,52
PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	182.727,70	0,00	241.259,18	58.531,48
PARTICIPACIONES INVESTCO NASDAQ-100 D	USD	151.907,36	0,00	240.533,18	88.625,82
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	603.278,17	0,00	826.648,20	223.370,03
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	279.581,80	0,00	395.524,34	115.942,54
PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	200.866,40	0,00	291.877,17	91.010,77
PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	212.924,36	0,00	325.104,73	112.180,37
PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	133.578,84	0,00	156.953,01	23.374,17
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US GROWTH	USD	143.864,56	0,00	244.178,47	100.313,91
PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	68.135,11	0,00	88.131,59	19.996,48
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA	EUR	78.564,65	0,00	80.511,71	1.947,06
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	110.334,23	0,00	131.397,84	21.063,61
PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	99.801,00	0,00	115.661,30	15.860,30
PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	161.958,90	0,00	199.279,82	37.320,92
PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	79.265,91	0,00	103.906,18	24.640,27
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SML	USD	221.455,53	0,00	255.763,66	34.308,13



OP5052343

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	185.893,88	0,00	190.619,46	4.725,58	IE00B6R52036
PARTICIPACIONES ISHARES STXX EUR 600	EUR	146.177,25	0,00	141.400,95	-4.776,30	DE0002635307
PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	74.000,00	0,00	75.610,96	1.610,96	LU1797806582
PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	57.000,00	0,00	55.249,03	-1.750,97	LU2077747074
PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	89.000,00	0,00	94.879,07	5.879,07	IE00B45R5B91
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		5.471.330,39	0,00	7.096.487,48	1.625.157,09	
TOTAL CARTERA EXTERIOR		12.325.946,05	340.274,31	14.199.745,77	1.873.799,72	



OP5052344

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO EUR/USD 125000	EUR	2.919.431,57	2.884.858,25	2025/03/19
FUTURO T4,125%31/10/31 1	EUR	1.174.387,86	1.155.462,18	2025/03/31
TOTALES Futuros comprados		4.093.819,43	4.040.320,43	
TOTALES		4.093.819,43	4.040.320,43	



CLASE 8.^a



OP5052345

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EUR RENTA FIJA CAIXABANK SA 8,25 2049-06-13	EUR	197.485,00	892,75	211.079,18	13.594,18	ES0840609046
EUR RENTA FIJA BBVA 6,00 2049-06-29	EUR	200.119,00	71,53	199.126,40	-992,60	ES0813211010
EUR RENTA FIJA UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	203.689,00	393,95	213.134,45	9.445,45	ES0380907065
EUR RENTA FIJA ABANCA CORP BANCARIA 5,25 2028-09-14	EUR	300.100,00	4.338,75	310.817,79	10.717,79	ES0265936031
TOTALES Acciones admitidas cotización		601.293,00	1.358,23	934.157,82	32.764,82	
TOTAL Cartera Interior		601.293,00	1.358,23	934.157,82	32.764,82	



OP5052346

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Cartera Exterior		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada							
BON REPSOL INTL FIN 4-5% 25-03-2075		EUR	195.921,00	8.817,69	197.176,15	1.255,15	XS1207058733
BON NETFLIX 4.375% 15-11-2026		USD	80.036,99	1.364,96	89.086,06	9.049,07	US64110LAN64
BON SOFTBANK 3.125% 19-09-2025		EUR	87.317,50	5.743,33	91.489,41	4.171,91	XS1684385161
BON TELEFONICA 4.375% 14-03-2049		EUR	105.107,50	508,53	102.103,91	- 3.003,59	XS1933828433
BON TEVA 1.625% 15-10-2028		EUR	77.417,50	3.934,41	81.487,46	4.069,96	XS1439749364
BON PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-2029		EUR	205.181,00	5.940,80	166.031,64	- 39.149,36	XS1824424706
BON ACCOR 2.625% 30-04-2049		EUR	99.943,00	1.781,72	97.302,45	- 2.640,55	FR0013457157
BON VOLKSWAGEN 3.875% 17-06-2049		EUR	103.261,00	1.267,56	92.432,16	- 10.828,84	XS2187689380
BON BANKINTER 6.25% 17-10-2049		EUR	383.157,00	8.702,38	394.244,73	11.087,73	XS2199369070
BON UNIBAIL 2.875% 25-04-2049		EUR	175.653,00	14.348,54	165.085,06	- 10.567,94	FR0013330537
BON EUTELSAT 1.5% 13-10-2028		EUR	153.137,00	8.114,72	142.224,82	- 10.912,18	FR00140005C6
BON NISSAN 3.201% 17-09-2028		EUR	177.926,50	5.106,44	188.328,20	10.401,70	XS2228683350
BON DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3% 29-05-2026		EUR	99.664,00	1.942,99	96.956,50	- 2.707,50	XS2265369657
BON LUFTHANSA 3.75% 11-02-2028		EUR	90.571,50	5.051,85	96.658,64	6.087,14	XS2296203123
BON EASYJET 1.875% 03-03-2028		EUR	169.915,00	8.753,61	181.064,90	11.149,90	XS2306601746
BON IAG 2.75% 25-03-2025		EUR	90.171,00	7.146,66	92.895,68	2.724,68	XS2322423455



OP5052347

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

BON VALEO 1% 03-08-2028	EUR	157.891,00	7.956,08	168.149,59	10.258,59	FR0014004UE6
BON PROSUS 1.207% 19-01-2026	EUR	87.819,50	5.186,94	89.781,23	1.961,73	XS2430287529
BON WIZZ AIR FINANCE CO 1% 19-01-2026	EUR	82.734,50	6.545,88	86.066,07	3.331,57	XS2433361719
BON TDC NET 5.056% 31-05-2028	EUR	197.981,00	6.286,70	206.921,78	8.940,78	XS2484502823
BON BLACKSTONE 1.75% 30-11-2026	EUR	82.577,00	5.014,54	84.208,68	1.631,68	XS2403519601
BON PROSUS 1.539% 03-08-2028	EUR	79.034,00	4.142,57	82.545,17	3.511,17	XS2211183244
BON VOLVO 4.25% 31-05-2028	EUR	191.514,00	6.486,44	199.815,51	8.301,51	XS2486825669
BON RENAULT 2.5% 01-04-2028	EUR	172.252,00	8.305,65	187.217,52	14.965,52	FR0014002OL8
BON SCHAEFFLER 3.375% 12-10-2028	EUR	182.270,00	4.377,82	190.571,59	8.301,59	DE000A3H2TA0
BON INTL CONSOLIDATED 3.75% 25-03-2029	EUR	78.992,50	5.533,52	94.178,58	15.186,08	XS2322423539
BON ELO SACA 4.875% 08-12-2028	EUR	294.424,50	1.789,38	295.550,68	1.126,18	FR001400EHH1
BON SAIPEM 3.125% 31-03-2028	EUR	164.450,00	10.846,93	180.487,11	16.037,11	XS2325696628
BON ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 09-05-2028	EUR	161.392,00	8.804,68	177.018,95	15.626,95	XS1819574929
BON AAREAL BANK 0.75% 18-04-2028	EUR	162.106,00	7.842,48	165.100,80	2.994,80	DE000AAR0322
BON TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-2029	EUR	157.097,00	8.440,44	166.279,50	9.182,50	FR0014002PC4
BON BANCO COM PORTUG 1.75% 07-04-2028	EUR	157.943,00	9.904,20	179.054,64	21.111,64	PTBCEOM0069
BON GOODYEAR 2.75% 15-08-2028	EUR	163.890,00	7.770,95	179.327,55	15.437,55	XS2390510142
BON SOFTBANK 5% 15-04-2028	EUR	85.778,00	3.360,41	95.681,26	9.903,26	XS1793255941



OP5052348

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

EUR RENTA FIJA LAR ESPAÑA REAL EST 1,84 2028-11-03	EUR	219.715,50	9.324,33	233.891,85	14.176,35	XS2403391886
EUR RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	268.076,50	4.398,53	289.218,22	21.141,72	XS2209344543
EUR RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,63 2028-05-15	EUR	300.902,50	2.582,77	306.975,61	6.073,11	XS2587558474
EUR RENTA FIJA INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	78.667,00	3.764,85	72.697,15	-	XS2052216111
EUR RENTA FIJA INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	100.362,50	2.672,91	90.901,01	5.969,85	XS2566291865
EUR RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	173.729,67	4.358,13	177.196,39	-	XS2232045463
EUR RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	78.412,00	4.379,56	83.256,30	3.466,72	XS2288109676
EUR RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	100.089,00	5.567,63	102.615,59	4.844,30	XS2582389156
EUR RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	81.183,50	4.413,73	84.982,35	2.526,59	XS2383811424
EUR RENTA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	198.396,00	565,83	216.273,82	3.798,85	XS2638924709
EUR RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	101.604,00	5.079,77	104.898,64	17.877,82	BE0002913946
EUR RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	85.544,50	4.011,58	89.143,67	3.294,64	FR0014001YB0
EUR RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	87.778,50	3.227,58	87.592,37	3.599,17	XS1596740453
EUR RENTA FIJA VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	77.335,00	2.712,30	82.149,35	186,13	DE000A3MP4U9
EUR RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	95.781,50	5.065,27	102.852,15	4.814,35	XS2583203950
EUR RENTA FIJA MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	86.562,50	3.730,73	89.277,38	7.070,65	XS2301390089
TOTALES Renta fija privada cotizada		7.088.666,66		7.316.445,83	227.779,17	
Acciones admitidas cotización						
PART ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD	USD	64.156,22	-	68.844,01	4.687,79	IE00B4ND3602



OP5052349

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

AC GEVO INC	USD	28.377,16	-	3.835,49	-	US3743964062
AC ADVANCE LITHIUM CORP	CAD	6.467,19	-	-	-	CA00746P1036
USD ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	16.317,79	-	1.565,60	-	US72707C1080
TOTALES Acciones admitidas cotización		115.318,36	-	74.245,10	-	
Acciones y Participaciones Directivas						
EUR PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	98.538,69	-	100.968,69	2.430,00	LU0329429897
EUR PARTICIPACIONES MFS	EUR	152.867,79	-	153.004,69	136,90	P22
EUR PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROP	EUR	63.546,21	-	68.240,26	4.694,05	LU0219424487
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	197.460,95	-	204.951,62	7.490,67	P20
USD PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	186.634,91	-	210.460,59	23.825,68	DE000A0H08K7
EUR PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.245.879,42	-	1.366.057,44	120.178,02	P01
USD PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	159.366,40	-	191.712,62	32.346,22	IE00BKW4GZ66
USD PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	182.727,70	-	205.416,75	22.689,05	P14
USD PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	139.912,93	-	162.225,84	22.312,91	IE00B6YX5C33
USD PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ- 100 D	USD	314.891,30	-	369.913,94	55.022,64	P11
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	602.351,94	-	662.604,30	60.252,36	IE00B44Z5B48
USD PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	280.804,47	-	320.367,47	39.563,00	P06
EUR PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	208.550,02	-	247.807,88	39.257,86	IE00BF1T6S03
EUR PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EURO	EUR	56.500,59	-	63.001,45	6.500,86	P12



OP5052350

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

EUR PARTICIPACIONES DWS CROCI JAPAN- TFD	EUR	62.138,68	-	73.572,45	11.433,77	LU1948756140 P30
EUR PARTICIPACIONES FIDELITY FDS- ASIA PC	EUR	112.065,69	-	115.052,72	2.987,03	LU0345362361 P23
USD PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	220.752,90	-	246.471,49	25.718,59	LU1280280568 P26
EUR PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	149.810,30	-	167.228,39	17.418,09	LU1276832125 P25
USD PARTICIPACIONES JPMORGAN F- US GROWTH	USD	143.864,56	-	170.496,86	26.632,30	LU0129460407 P18
EUR PARTICIPACIONES M& G LX EUR STRTG VAL	EUR	76.015,87	-	84.844,06	8.828,19	LU1797811236 P28
USD PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA- USDU	USD	180.451,91	-	209.205,87	28.753,96	IE00B1ZBRP88 P05
USD PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE- US SML	USD	215.593,75	-	237.696,88	22.103,13	LU013096635 P19
EUR PARTICIPACIONES ISHR EUR 600 HEALTH	EUR	-	-	-	-	DE000A004R36 P02
EUR PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	63.999,94	-	76.264,77	12.264,83	IE00B578XK25 P09
EUR PARTICIPACIONES FIDELITY FUND- CHINA	EUR	78.564,65	-	69.046,09	9.518,56	LU0936575868 P24
EUR PARTICIPACIONES POLAR CAP- GLB TECH- I	EUR	73.004,98	-	75.967,67	2.962,69	IE00BM95B514 P15
EUR PARTICIPACIONES PICTET- WATER- I EUR	EUR	91.525,24	-	90.799,53	725,71	LU0104884605 P17
EUR PARTICIPACIONES PICTET- SECURITY- IE	EUR	91.440,31	-	82.099,70	9.340,61	LU0270904351 P21
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	110.334,23	-	116.381,16	6.046,93	IE00B4L5YX21 P08
EUR PARTICIPACIONES LA FRANCAISE TRESORE	EUR	400.000,00	-	402.088,67	2.088,67	FR0013289022 P03
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		5.959.596,33		6.543.949,85	584.353,52	
Total Cartera Exterior		13.163.581,35		13.934.640,78	771.059,43	



OP5052351

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1960829,79	2.006.522,33	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1.960.829,79	2.006.522,33	
TOTALES		1.960.829,79	2.006.522,33	



OP5052352



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OP5052353

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2024 fue un año de alta volatilidad en los mercados financieros, con la fortaleza del dólar, tasas de interés elevadas y una desaceleración del crecimiento económico global. Las bolsas de valores tuvieron altibajos, los tipos de interés se mantuvieron elevados por la inflación persistente, y las materias primas como el petróleo y el oro experimentaron fluctuaciones significativas debido a factores geopolíticos y económicos. Los mercados emergentes sufrieron presiones adicionales debido a la fuerza del dólar y la incertidumbre económica global.

Un año caracterizado por:

- **Un crecimiento económico global moderado:** La economía mundial siguió recuperándose de los efectos de la pandemia de COVID-19, aunque el crecimiento fue desigual entre las distintas regiones. Las principales economías, como Estados Unidos, Europa y China, experimentaron una expansión más moderada en comparación con los picos de crecimiento de 2021-2022.
- **Inflación y política monetaria:** La inflación, aunque disminuyó respecto a los picos de 2022, continuó siendo un desafío para muchos países. Los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo, mantuvieron políticas monetarias restrictivas a lo largo de 2024, con tasas de interés relativamente altas en comparación con los niveles previos a la pandemia, con el objetivo de controlar la inflación.
- **Mercados bursátiles:** Las bolsas tuvieron un comportamiento mixto. En general, hubo una recuperación en los primeros meses del año, impulsada por las expectativas de un aterrizaje suave en las economías, pero en el segundo semestre, la volatilidad aumentó debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico global y las altas tasas de interés. Algunos sectores, como la tecnología, tuvieron un buen desempeño, mientras que otros, como el energético, enfrentaron presiones. Mientras los bonos del gobierno experimentaron un rendimiento volátil debido a las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron altos, lo que reflejó las expectativas de una política monetaria más estricta. Sin embargo, las preocupaciones sobre una posible recesión global hicieron que los rendimientos cayeran hacia el final del año.
- **Divisas y mercados emergentes:** Las monedas de los mercados emergentes se enfrentaron a una presión creciente debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre económica. Algunos países tuvieron que aumentar sus tasas de interés para defender sus monedas, lo que afectó la inflación local y el crecimiento.
- **Sector energético:** El mercado energético fue afectado por la fluctuación de los precios del petróleo, que se mantuvieron elevados en la primera mitad del año debido a la demanda global y las políticas de la OPEC+, pero luego cayeron debido a temores de desaceleración económica mundial. La transición hacia energías renovables también fue un tema relevante en los mercados financieros.
- **Tecnología y sostenibilidad:** El sector tecnológico continuó su tendencia alcista, con un enfoque particular en la inteligencia artificial y la sostenibilidad. Las inversiones en empresas que lideran la transición energética y las soluciones verdes aumentaron significativamente a lo largo del año.



CLASE 8.^a

© 2024



OP5052354

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

En 2024, las bolsas internacionales experimentaron un comportamiento mixto con grandes oscilaciones durante el año debido a varios factores económicos y geopolíticos. El mercado de acciones en EE. UU. estuvo impulsado principalmente por el rendimiento de grandes empresas tecnológicas, como Apple, Microsoft y Nvidia, que se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial. Sin embargo, la elevada inflación y las tasas de interés más altas mantenían a los inversores cautelosos, lo que llevó a volatilidad en la segunda mitad del año. El S&P 500 cerró 2024 con un rendimiento positivo, en gran parte gracias al empuje de la tecnología. En Europa, el Eurostoxx 50 y los índices nacionales, como el DAX de Alemania, tuvieron una recuperación moderada al principio del año, pero las preocupaciones sobre la inflación persistente y el crecimiento económico débil limitaban los avances. Los índices bursátiles europeos mostraron un comportamiento más estable que en EE. UU. pero con subidas más moderadas. Los mercados emergentes enfrentaron dificultades debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la alta volatilidad global. Las economías como China y India tuvieron un desempeño relativamente débil en comparación con los desarrollados debido a la desaceleración económica y las restricciones internas en algunos casos, como las políticas de cero COVID en China que aún afectaban el crecimiento.

La política monetaria de los principales bancos centrales fue uno de los factores determinantes en los mercados financieros de 2024. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés elevados durante la mayor parte del año para combatir la inflación persistente. A lo largo de 2024, las tasas se estabilizaron en niveles cercanos al 5% (su nivel más alto en más de dos décadas). A pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión, la Fed adoptó una postura cautelosa, incrementando las tasas solo en casos necesarios y manteniéndolas altas para evitar un repunte inflacionario. El Banco Central Europeo también mantuvo una política de tipos altos, con un tipo de interés de referencia cercano al 4% a finales de 2024. Aunque la inflación en la zona euro mostró signos de desaceleración, la preocupación por la estabilidad financiera y las expectativas de un crecimiento económico débil mantenían las tasas relativamente altas. Japón continuó con su política de tipos ultra bajos, con un tipo de interés cerca de cero y un enfoque en la flexibilización cuantitativa. La política monetaria extremadamente acomodaticia persistió debido a los bajos niveles de inflación en Japón, lo que contrastaba con las políticas más restrictivas de los bancos centrales de economías más grandes.

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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



OP5052355

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2024

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, 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 2024, 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 2024, 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 nota 9.c se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 03 de marzo de 2025, 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 2024, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP5052319 al OP5052352 Del OP5052353 al OP5052355
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP5052357 al OP5052390 Del OP5052391 al OP5052393
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP5052395 al OP5052428 Del OP5052429 al OP5052431
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 2024.	
b)	Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.	
c)	Informe de gestión del ejercicio 2024.	

FIRMANTES:

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Presidente

D. Andrés Palmer Arrom
Secretario consejero

D. Luis Carnicero Becker
Vocal