

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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 abril de 2020



ON5780540

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, 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 | 11 214 814,24 | 9 273 625,03 |
| Deudores | 168 055,93 | 123 195,92 |
| Cartera de inversiones financieras | 10 649 098,64 | 9 007 647,69 |
| Cartera interior | 5 278 097,25 | 4 186 294,78 |
| Valores representativos de deuda | 212 154,17 | 368 382,00 |
| Instrumentos de patrimonio | 5 065 943,08 | 3 816 040,78 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | 1 872,00 |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 5 353 372,91 | 4 805 978,82 |
| Valores representativos de deuda | 1 137 841,27 | 847 511,03 |
| Instrumentos de patrimonio | 3 950 894,30 | 3 854 992,87 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 264 637,34 | 103 398,55 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | 76,37 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 17 628,48 | 15 374,09 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 397 659,67 | 142 781,42 |
| TOTAL ACTIVO | 11 214 814,24 | 9 273 625,03 |

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



CLASE 8.^a



0N5780541

El Capitán Inversiones, 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 | 11 074 523,71 | 9 243 377,37 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 11 074 523,71 | 9 243 377,37 |
| Capital | 8 208 157,50 | 8 129 355,00 |
| Partícipes | - | - |
| Prima de emisión | 134 927,11 | 105 923,26 |
| Reservas | 2 340 067,65 | 2 340 214,94 |
| (Acciones propias) | - | (77 987,34) |
| Resultados de ejercicios anteriores | (1 254 128,49) | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 1 645 499,94 | (1 254 128,49) |
| (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 | 140 290,53 | 30 247,66 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 140 290,53 | 30 247,66 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 11 214 814,24 | 9 273 625,03 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2019 | 2018 |
| Cuentas de compromiso | - | 505 303,19 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | - | 505 303,19 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| Otras cuentas de orden | 18 333 828,57 | 19 351 681,30 |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 15 791 842,50 | 15 870 645,00 |
| Pérdidas fiscales a compensar | 72 269,64 | 1 254 128,49 |
| Otros | 2 469 716,43 | 2 226 907,81 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 18 333 828,57 | 19 856 984,49 |

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



CLASE 8.^a



0N5780542

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

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

| | 2019 | 2018 |
|---|---------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | 753,19 | 907,01 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (230 257,96) | (123 827,87) |
| Comisión de gestión | (206 304,38) | (104 341,24) |
| Comisión de depositario | (5 066,26) | (5 217,11) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (18 887,32) | (14 269,52) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (229 504,77) | (122 920,86) |
| Ingresos financieros | 517 898,93 | 446 235,07 |
| Gastos financieros | (26 777,72) | (27 834,68) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 893 389,17 | (1 785 868,94) |
| Por operaciones de la cartera interior | 180 170,71 | (625 053,25) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 691 118,65 | (1 132 131,10) |
| Por operaciones con derivados | 22 099,81 | (28 684,59) |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 1 235,79 | 1,65 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 494 209,89 | 236 259,27 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 189 509,78 | 90 222,03 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | 276 654,50 | 177 259,00 |
| Resultados por operaciones con derivados | 28 045,61 | (31 221,76) |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 1 879 956,06 | (1 131 207,63) |
| Resultado antes de impuestos | 1 650 451,29 | (1 254 128,49) |
| Impuesto sobre beneficios | (4 951,35) | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 1 645 499,94 | (1 254 128,49) |

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.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | 1 645 499,94 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 1 645 499,94 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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



0N5780543

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 (1 254 128,49)

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 (1 254 128,49)

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 | 7 960 395,00 | 52 900,88 | 1 706 605,86 | (7 035,97) | - | - | 633 852,50 | - | - | 10 346 718,27 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 7 960 395,00 | 52 900,88 | 1 706 605,86 | (7 035,97) | - | - | 633 852,50 | - | - | 10 346 718,27 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | (1 254 128,49) | - | - | (1 254 128,49) |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 633 852,50 | - | - | - | (633 852,50) | - | - | - |
| Operaciones con accionistas | 168 960,00 | 53 022,38 | (243,42) | (70 951,37) | - | - | - | - | - | 150 787,59 |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2018 | 8 129 355,00 | 105 923,26 | 2 340 214,94 | (77 987,34) | - | - | (1 254 128,49) | - | - | 9 243 377,37 |



CLASE 8.^a



0N5780544



CLASE 8.^a



0N5780545

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 27 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 17 de diciembre de 1999 con el número 745, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



ON5780546

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

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

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y la fórmula sobre el rendimiento íntegro establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0N5780547

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

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

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

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio del Alcázar España, Consejero y Accionista de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ascienden a 3.630,00 euros, en ambos ejercicios, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8ª



0N5780548

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5780549

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

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

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



0N5780550

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | 1 645 499,94 | (1 254 128,49) |
| | 1 645 499,94 | (1 254 128,49) |
| Propuesta de distribución | | |
| Reserva legal | 164 549,99 | - |
| Reserva voluntaria | 226 821,46 | - |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | - | (1 254 128,49) |
| Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores | 1 254 128,49 | - |
| | 1 645 499,94 | (1 254 128,49) |

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



0N5780551

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

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



0N5780552

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

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



0N5780553

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

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



0N5780554

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0N5780555

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

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



0N5780556

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | - | 33 092,66 |
| Administraciones Públicas deudoras | 138 381,23 | 62 200,08 |
| Otros | 29 674,70 | 27 903,18 |
| | <u>168 055,93</u> | <u>123 195,92</u> |

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



CLASE 8.^a



0N5780557

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | 78 160,60 | 62 200,08 |
| Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | 60 220,63 | - |
| | <u>138 381,23</u> | <u>62 200,08</u> |

6. Acreedores

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

| | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 5 401,35 | 112,50 |
| Otros | 134 889,18 | 30 135,16 |
| | <u>140 290,53</u> | <u>30 247,66</u> |

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

| | 2019 | 2018 |
|---|-----------------|---------------|
| Otras retenciones | 450,00 | 112,50 |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 4 951,35 | - |
| | <u>5 401,35</u> | <u>112,50</u> |

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



0N5780558

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | 5 278 097,25 | 4 186 294,78 |
| Valores representativos de deuda | 212 154,17 | 368 382,00 |
| Instrumentos de patrimonio | 5 065 943,08 | 3 816 040,78 |
| Derivados | - | 1 872,00 |
| Cartera exterior | 5 353 372,91 | 4 805 978,82 |
| Valores representativos de deuda | 1 137 841,27 | 847 511,03 |
| Instrumentos de patrimonio | 3 950 894,30 | 3 854 992,87 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 264 637,34 | 103 398,55 |
| Derivados | - | 76,37 |
| Intereses de la cartera de inversión | 17 628,48 | 15 374,09 |
| | 10 649 098,64 | 9 007 647,69 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad 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 | 341 364,88 | 41 256,37 |
| Cuentas en divisa | 56 294,79 | 101 525,05 |
| | 397 659,67 | 142 781,42 |



CLASE 8.^a



0N5780559

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

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

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.

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 | 2 400 000,00 | - | - | 2 400 000,00 |
| Capital estatutario emitido | 5 729 355,00 | 78 802,50 | - | 5 808 157,50 |
| | 8 129 355,00 | 78 802,50 | - | 8 208 157,50 |

| | 2017 | Operaciones con acciones | Otros | 2018 |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------|----------|---------------------|
| Capital inicial | 2 400 000,00 | - | - | 2 400 000,00 |
| Capital estatutario emitido | 5 560 395,00 | 168 960,00 | - | 5 729 355,00 |
| | 7 960 395,00 | 168 960,00 | - | 8 129 355,00 |

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

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

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

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 78.802,50 euros habiendo puesto en circulación 10.507 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N5780560

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

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

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 168.960 euros, habiendo puesto en circulación 22.528 acciones de 7,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 27 de septiembre de 2018.

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

| | 2017 | Distribución resultados de 2017 | Otros | 2018 |
|--------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|
| Reserva legal | 210 380,28 | 63 385,25 | - | 273 765,53 |
| Reserva voluntaria | 1 496 225,58 | 570 467,25 | (243,42) | 2 066 449,41 |
| | 1 706 605,86 | 633 852,50 | (243,42) | 2 340 214,94 |

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



0N5780561

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

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

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 | (77 987,34) | (7 035,97) |
| Entradas | (14 275,62) | (107 811,79) |
| Salidas | <u>92 262,96</u> | <u>36 860,42</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>(77 987,34)</u> |

Al 31 de diciembre de 2019 no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantenía 7.790 acciones propias en cartera.

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 | <u>11 074 523,71</u> | <u>9 243 377,37</u> |
| Número de acciones en circulación | <u>1 094 421</u> | <u>1 076 124</u> |
| Valor teórico por acción | <u>10,12</u> | <u>8,59</u> |
| Número de accionistas | <u>140</u> | <u>142</u> |

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 21,63% y el 22,00%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, 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



0N5780562

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

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

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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 | 15 791 842,50 | 15 870 645,00 |
| Pérdidas fiscales a compensar | 72 269,64 | 1 254 128,49 |
| Otros | 2 469 716,43 | 2 226 907,81 |
| | 18 333 828,57 | 19 351 681,30 |

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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0N5780563

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

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 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



ON5780564

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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 | - | - |
| | <u>3</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

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



CLASE 8.ª



0N5780565

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06 | EUR | 201 774,00 | 3 305,57 | 212 154,17 | 10 380,17 | ES0844251001 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 201 774,00 | 3 305,57 | 212 154,17 | 10 380,17 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| REDESA | EUR | 118 487,41 | - | 117 408,75 | (1 078,66) | ES0173093024 |
| ACERINOX | EUR | 24 186,01 | - | 28 126,00 | 3 939,99 | ES0132105018 |
| ERCROS | EUR | 119 830,91 | - | 117 888,00 | (1 942,91) | ES0125140A14 |
| ENAGAS, S.A. | EUR | 95 433,47 | - | 102 557,40 | 7 123,93 | ES0130960018 |
| AMADEUS GLOBAL | EUR | 669,54 | - | 728,00 | 58,46 | ES0109067019 |
| IBERIA | EUR | 162 726,89 | - | 218 766,00 | 56 039,11 | ES0177542018 |
| LAR ESPANA REAL ESTA | EUR | 152 343,98 | - | 139 472,40 | (12 871,58) | ES0105015012 |
| MERLIN PROPERTIES | EUR | 123 135,74 | - | 135 701,90 | 12 566,16 | ES0105025003 |
| CIA DIST INT LOGISTA | EUR | 51 201,00 | - | 53 466,00 | 2 265,00 | ES0105027009 |
| INDITEX | EUR | 60 743,77 | - | 72 712,40 | 11 968,63 | ES0148396007 |
| IBERDROLA | EUR | 55 314,48 | - | 58 293,00 | 2 978,52 | ES0144580Y14 |
| CELLNEX TELECOM | EUR | 45 877,63 | - | 46 427,70 | 550,07 | ES0105066007 |
| CRITERIA CAIXA CORP | EUR | 99 934,59 | - | 74 147,00 | (25 787,59) | ES0140609019 |
| CAF | EUR | 43 045,27 | - | 54 530,00 | 11 484,73 | ES0121975009 |
| PROSEGUR | EUR | 10 630,33 | - | 10 185,00 | (445,33) | ES0105229001 |
| GESTAMP AUTOMOCION | EUR | 41 539,72 | - | 36 431,00 | (5 108,72) | ES0105223004 |
| BANKIA SAU | EUR | 236 102,99 | - | 157 907,50 | (78 195,49) | ES0113307062 |
| GAM | EUR | 35 695,06 | - | 37 866,50 | 2 171,44 | ES0141571192 |
| METROVACESA | EUR | 262 603,92 | - | 256 375,00 | (6 228,92) | ES0105122024 |
| UNICAJA | EUR | 384 743,12 | - | 400 171,20 | 15 428,08 | ES0180907000 |
| IBERCOM SA | EUR | 490 682,42 | - | 556 197,30 | 65 514,88 | ES0184696104 |
| DERECHOS REPSOL YPF, S.A. | EUR | 3 155,29 | - | 3 151,35 | (3,94) | ES06735169F2 |
| AENA | EUR | 105 682,25 | - | 116 792,50 | 11 110,25 | ES0105046009 |
| PROSEGUR | EUR | 12 631,35 | - | 12 880,00 | 248,65 | ES0175438003 |
| ENDESA | EUR | 31 575,84 | - | 30 927,00 | (648,84) | ES0130670112 |
| ACS | EUR | 183 919,68 | - | 193 116,05 | 9 196,37 | ES0167050915 |
| ATRESMEDIA CORP | EUR | 196 245,01 | - | 135 449,80 | (60 795,21) | ES0109427734 |
| BKT | EUR | 381 359,60 | - | 358 280,20 | (23 079,40) | ES0113679I37 |

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

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



CLASE 8.^a



0N5780566

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BBVA | EUR | 266 926,36 | - | 233 792,39 | (33 133,97) | ES0113211835 |
| BSCH | EUR | 325 300,36 | - | 256 284,57 | (69 015,79) | ES0113900J37 |
| REPSOL YPF, S.A. | EUR | 93 780,52 | - | 103 778,50 | 9 997,98 | ES0173516115 |
| ELECTRIF DEL NORTE | EUR | 9 682,51 | - | 10 402,50 | 719,99 | ES0129743318 |
| CIE AUTOMOTIVE | EUR | 125 422,33 | - | 112 145,60 | (13 276,73) | ES0105630315 |
| GRUPO EMPRES. ENCE | EUR | 119 960,33 | - | 115 972,00 | (3 988,33) | ES0130625512 |
| MIQUEL Y COSTAS | EUR | 7 913,42 | - | 8 200,00 | 286,58 | ES0164180012 |
| CORP FINANCIERA ALBA | EUR | 33 499,79 | - | 39 956,65 | 6 456,86 | ES0117160111 |
| MELIA HOTELS INTL SA | EUR | 63 531,19 | - | 45 588,00 | (17 943,19) | ES0176252718 |
| TELEFONICA, S.A. | EUR | 227 258,74 | - | 168 153,91 | (59 104,83) | ES0178430E18 |
| INDRA SISTEMAS | EUR | 63 621,15 | - | 67 534,12 | 3 912,97 | ES0118594417 |
| IBERPAPEL | EUR | 14 767,82 | - | 14 994,00 | 226,18 | ES0147561015 |
| GRUPO SACYR SA | EUR | 118 282,10 | - | 135 756,40 | 17 474,30 | ES0182870214 |
| ZARDOYA OTIS S.A. | EUR | 7 911,66 | - | 8 430,00 | 518,34 | ES0184933812 |
| CATALANA OCCIDENTE | EUR | 73 762,53 | - | 74 448,50 | 685,97 | ES0116920333 |
| CORPORACION MAPFRE | EUR | 91 929,06 | - | 89 760,24 | (2 168,82) | ES0124244E34 |
| VOCENTO | EUR | 25 538,86 | - | 25 712,75 | 173,89 | ES0114820113 |
| NH HOTELES | EUR | 27 807,46 | - | 29 078,00 | 1 270,54 | ES0161560018 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 5 226 393,46 | - | 5 065 943,08 | (160 450,38) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 5 428 167,46 | 3 305,57 | 5 278 097,25 | (150 070,21) | |

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

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



CLASE 8.ª



0N5780567

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Deuda pública | | | | | | |
| DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17 | USD | 41 326,26 | 953,53 | 46 007,34 | 4 681,08 | US900123AY60 |
| TOTALES Deuda pública | | 41 326,26 | 953,53 | 46 007,34 | 4 681,08 | |
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23 | USD | 148 993,43 | 202,81 | 203 825,23 | 54 831,80 | USF22797RT78 |
| UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03 | USD | 159 211,03 | 937,41 | 195 605,34 | 36 394,31 | XS1046222484 |
| SPRINT 7,63 2025-02-15 | USD | 42 270,73 | 5 441,39 | 55 081,95 | 12 811,22 | US85207UJ43 |
| BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07 | EUR | 95 290,00 | 4 574,95 | 101 590,25 | 6 300,25 | XS1626771791 |
| INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16 | EUR | 206 723,00 | 1 361,52 | 217 786,37 | 11 063,37 | XS1614415542 |
| BANKIA SAU 6,38 2049-09-19 | EUR | 204 075,00 | 376,15 | 217 479,18 | 13 404,18 | XS1880365975 |
| PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15 | USD | 90 880,73 | 475,15 | 100 465,61 | 9 584,88 | US706451BG56 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 947 443,92 | 13 369,38 | 1 091 833,93 | 144 390,01 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| CHIMERA INVESTMENT C | USD | 15 865,34 | - | 18 329,32 | 2 463,98 | US16934Q2084 |
| FACEBOOK INC | USD | 23 587,71 | - | 24 885,44 | 1 297,73 | US30303M1027 |
| ABBVIE INC | USD | 15 617,36 | - | 15 392,08 | (225,28) | US00287Y1091 |
| MACQUARIE INFRAS | USD | 10 082,82 | - | 10 884,73 | 801,91 | US55608B1052 |
| COMPAGNIE DES ALPES | EUR | 43 185,13 | - | 59 700,00 | 16 514,87 | FR0000053324 |
| NEWTEK BUSINESS SERVI | USD | 14 417,45 | - | 21 505,08 | 7 087,63 | US6525262035 |
| ATLANTICA YIELD PLC | USD | 62 584,75 | - | 89 872,34 | 27 287,59 | GB00BLP5YB54 |
| VONOVIA SE | EUR | 22 379,65 | - | 23 040,00 | 660,35 | DE000A1ML7J1 |
| ALPHABET INC | USD | 44 784,32 | - | 53 733,22 | 8 948,90 | US02079K3059 |
| ALPHABET INC | USD | 8 402,66 | - | 11 919,59 | 3 516,93 | US02079K1079 |
| AMUNDI | EUR | 111 083,62 | - | 134 208,00 | 23 124,38 | FR0004125920 |
| ING GROEP | EUR | 87 975,63 | - | 94 588,80 | 6 613,17 | NL0011821202 |
| EADS | EUR | 28 001,83 | - | 29 358,00 | 1 356,17 | NL0000235190 |
| NEW RESIDENTIAL INV | USD | 43 743,36 | - | 43 086,39 | (656,97) | US64828T2015 |
| VENTAS INC | USD | 10 686,60 | - | 10 295,09 | (391,51) | US92276F1003 |
| OMEGA HEALTHCARE | USD | 21 157,49 | - | 21 520,46 | 362,97 | US6819361006 |
| KNOT OFFSHORE | USD | 98 620,94 | - | 95 367,75 | (3 253,19) | MHY481251012 |
| UNITI GROUP INC | USD | 40 077,77 | - | 22 616,47 | (17 461,30) | US91325V1089 |
| WASHINGTON PRIME | USD | 192 263,29 | - | 121 982,35 | (70 280,94) | US93964W1080 |

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



CLASE 8.^a



0N5780568

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BOOKING HOLDINGS INC | USD | 16 969,47 | - | 18 309,08 | 1 339,61 | US09857L1089 |
| UNIBAIL | EUR | 361 919,88 | - | 360 064,00 | (1 855,88) | FR0013326246 |
| MICHAEL KORS | USD | 56 769,56 | - | 64 620,67 | 7 851,11 | VGG1890L1076 |
| BROOKFIELD PROPERTY | USD | 51 106,94 | - | 48 890,08 | (2 216,86) | BMG162491077 |
| TANGER | USD | 39 712,62 | - | 36 769,19 | (2 943,43) | US8754651060 |
| RIO TINTO PLC | GBP | 69 980,19 | - | 76 588,42 | 6 608,23 | GB0007188757 |
| AMAZON.COM INC | USD | 1 653,27 | - | 1 647,36 | (5,91) | US0231351067 |
| BRANDYWINE REALTY | USD | 51 108,28 | - | 50 829,10 | (279,18) | US1053682035 |
| SOC.GENERALE VAL | EUR | 198 456,98 | - | 196 324,95 | (2 132,03) | FR0000130809 |
| ASS. BRITISH FOODS | GBP | 105 329,19 | - | 115 501,44 | 10 172,25 | GB0006731235 |
| ALLIANZ | EUR | 38 551,62 | - | 74 256,00 | 35 704,38 | DE0008404005 |
| TOTAL, S.A | EUR | 68 037,44 | - | 70 848,00 | 2 810,56 | FR0000120271 |
| SIEMENS AG-REG | EUR | 37 422,62 | - | 44 285,20 | 6 862,58 | DE0007236101 |
| AMERICAN EXPRES | USD | 68 374,42 | - | 79 908,00 | 11 533,58 | US0258161092 |
| I.B.M. | USD | 12 139,66 | - | 11 949,72 | (189,94) | US4592001014 |
| ORACLE CORP | USD | 21 642,94 | - | 24 088,26 | 2 445,32 | US68389X1054 |
| SANOFI-AVENTIS | EUR | 57 420,26 | - | 66 766,90 | 9 346,64 | FR0000120578 |
| AXA | EUR | 358 536,56 | - | 474 579,00 | 116 042,44 | FR0000120628 |
| MICHELIN | EUR | 38 185,69 | - | 38 185,00 | (0,69) | FR0000121261 |
| PINAOULT-PRINTEM | EUR | 22 786,34 | - | 24 578,40 | 1 792,06 | FR0000121485 |
| BMW | EUR | 71 981,84 | - | 56 976,75 | (15 005,09) | DE0005190037 |
| COMPAG SAINT GOBAIN | EUR | 70 027,90 | - | 56 575,00 | (13 452,90) | FR0000125007 |
| PANDORA A/S | DKK | 168 048,95 | - | 82 994,02 | (85 054,93) | DK0060252690 |
| BANCO NACIONAL | EUR | 175 193,78 | - | 190 188,00 | 14 994,22 | FR0000131104 |
| DEUTSCHE POST | EUR | 75 811,39 | - | 79 243,30 | 3 431,91 | DE0005552004 |
| FRESENIUS | EUR | 89 228,56 | - | 96 345,60 | 7 117,04 | DE0005785604 |
| SEMAPA | EUR | 45 607,90 | - | 43 904,00 | (1 703,90) | PTSEM0AM0004 |
| ALTRI SGPS, S.A. | EUR | 77 104,72 | - | 67 592,00 | (9 512,72) | PTALT0AE0002 |
| DAIMLERCHRYSLER AG | EUR | 58 277,24 | - | 50 357,40 | (7 919,84) | DE0007100000 |
| VIENNA INSURANCE GRO | EUR | 19 075,63 | - | 19 050,00 | (25,63) | AT0000908504 |

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



CLASE 8.^a



0N5780569

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| MTU AERO ENGINES | EUR | 14 227,21 | - | 15 276,00 | 1 048,79 | DE000A0D9PT0 |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 80 845,36 | - | 79 212,14 | (1 633,22) | IT0004176001 |
| RANDSTAND HOLDING | EUR | 192 378,58 | - | 243 891,20 | 51 512,62 | NL0000379121 |
| TEVA PHARMACEUTICAL | USD | 42 918,63 | - | 39 402,69 | (3 515,94) | US8816242098 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 26 240,43 | - | 32 025,00 | 5 784,57 | FR0000121972 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 3 795 946,45 | - | 3 950 894,30 | 154 947,85 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| PART. VONTOBEL ASSET | USD | 27 407,27 | - | 32 491,73 | 5 084,46 | LU0040507039 |
| PART. FIDELITY-ASIAN SMR | USD | 45 351,47 | - | 49 267,26 | 3 915,79 | LU0702159699 |
| PART. FIL INVESTMENT MANAG | USD | 17 656,11 | - | 17 542,96 | (113,15) | LU0702159939 |
| PART. BLACKROCK FUND | USD | 38 410,95 | - | 40 297,41 | 1 886,46 | US46432F3964 |
| PART. BMO INVESTMENT II IR | USD | 50 975,18 | - | 52 612,65 | 1 637,47 | IE00B3BNMF79 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 179 800,98 | - | 192 212,01 | 12 411,03 | |
| Acciones y participaciones no Directiva | | | | | | |
| PART. VANGUARD GROUP | USD | 31 661,12 | - | 33 698,40 | 2 037,28 | US9220428588 |
| PART. CHARLES SCHWAB | USD | 36 105,43 | - | 38 726,93 | 2 621,50 | US8085247976 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva | | 67 766,55 | - | 72 425,33 | 4 658,78 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 5 032 284,16 | 14 322,91 | 5 353 372,91 | 321 088,75 | |

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



CLASE 8.^a



0N5780570

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06 | EUR | 201 774,00 | 3 334,06 | 182 493,68 | (19 280,32) | ES0844251001 |
| BBVA 5,88 2049-09-24 | EUR | 199 822,00 | 255,02 | 185 888,32 | (13 933,68) | ES0813211002 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 401 596,00 | 3 589,08 | 368 382,00 | (33 214,00) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| LIBERBANK | EUR | 64 878,93 | - | 67 913,56 | 3 034,63 | ES0168675090 |
| DERECHOS REPSOL YPF, S.A. | EUR | 1 730,39 | - | 1 734,00 | 3,61 | ES06735169D7 |
| IBERDROLA | EUR | 1 169,35 | - | 1 354,47 | 185,12 | ES0144580Y14 |
| ERCROS | EUR | 99 790,44 | - | 112 259,70 | 12 469,26 | ES0125140A14 |
| IBERIA | EUR | 53 582,49 | - | 66 432,00 | 12 849,51 | ES0177542018 |
| AVANZIT, S.A. | EUR | 47 425,92 | - | 31 383,00 | (16 042,92) | ES0172708234 |
| LAR ESPANA REAL ESTA | EUR | 181 157,13 | - | 167 997,50 | (13 159,63) | ES0105015012 |
| MERLIN PROPERTIES | EUR | 200 906,00 | - | 189 923,85 | (10 982,15) | ES0105025003 |
| VOCENTO | EUR | 19 852,16 | - | 15 400,00 | (4 452,16) | ES0114820113 |
| AENA | EUR | 145 023,81 | - | 127 605,00 | (17 418,81) | ES0105046009 |
| CORPORACION MAPFRE | EUR | 212 538,52 | - | 204 006,88 | (8 531,64) | ES0124244E34 |
| GLOBAL DOMINION | EUR | 3 202,88 | - | 2 825,10 | (377,78) | ES0105130001 |
| REDESA | EUR | 32 993,75 | - | 35 480,90 | 2 487,15 | ES0173093024 |
| CAF | EUR | 68 932,86 | - | 80 726,00 | 11 793,14 | ES0121975009 |
| GESTAMP AUTOMOCION | EUR | 36 900,29 | - | 34 790,00 | (2 110,29) | ES0105223004 |
| BANKIA SAU | EUR | 191 086,68 | - | 137 984,00 | (53 102,68) | ES0113307062 |
| GAM | EUR | 57 932,09 | - | 37 082,88 | (20 849,21) | ES0141571192 |
| UNICAJA | EUR | 209 921,50 | - | 188 600,00 | (21 321,50) | ES0180907000 |
| IBERCOM SA | EUR | 97 702,78 | - | 128 992,50 | 31 289,72 | ES0184696104 |
| INDITEX | EUR | 97 313,63 | - | 85 824,00 | (11 489,63) | ES0148396007 |
| ELECTRIF DEL NORTE | EUR | 14 517,22 | - | 20 460,00 | 5 942,78 | ES0129743318 |
| GAMESA | EUR | 44 552,46 | - | 38 516,80 | (6 035,66) | ES0143416115 |
| ACS | EUR | 122 089,33 | - | 119 961,18 | (2 128,15) | ES0167050915 |
| MEDIASET ESPANA | EUR | 102 497,94 | - | 75 213,00 | (27 284,94) | ES0152503035 |
| FERROVIAL, S.A. | EUR | 51 174,28 | - | 52 271,03 | 1 096,75 | ES0118900010 |
| ATRESMEDIA CORP | EUR | 99 906,58 | - | 54 961,20 | (44 945,38) | ES0109427734 |

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



CLASE 8.ª



0N5780571

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BKT | EUR | 191 713,91 | - | 172 362,08 | (19 351,83) | ES0113679J37 |
| BBVA | EUR | 265 425,10 | - | 213 316,44 | (52 108,66) | ES0113211835 |
| CRITERIA CAIXA CORP | EUR | 152 346,70 | - | 124 028,80 | (28 317,90) | ES0140609019 |
| REPSOL YPF, S.A. | EUR | 53 354,50 | - | 61 036,80 | 7 682,30 | ES0173516115 |
| CORP FINANCIERA ALBA | EUR | 158 951,04 | - | 165 962,50 | 7 011,46 | ES0117160111 |
| CIE AUTOMOTIVE | EUR | 134 991,46 | - | 115 132,80 | (19 858,66) | ES0105630315 |
| SOL MELIA | EUR | 77 086,34 | - | 53 365,00 | (23 721,34) | ES0176252718 |
| TELEFONICA, S.A. | EUR | 262 234,71 | - | 223 868,86 | (38 365,85) | ES0178430E18 |
| INDRA SISTEMAS | EUR | 178 492,13 | - | 141 921,99 | (36 570,14) | ES0118594417 |
| GRUPO SACYR SA | EUR | 117 677,40 | - | 86 879,10 | (30 798,30) | ES0182870214 |
| CATALANA OCCIDENTE | EUR | 57 061,26 | - | 96 333,00 | 39 271,74 | ES0116920333 |
| DURO-FELGUERA | EUR | 45 850,76 | - | 18 400,00 | (27 450,76) | ES0162600417 |
| BME | EUR | 18 174,05 | - | 14 592,00 | (3 582,05) | ES0115056139 |
| BSCH | EUR | 305 160,84 | - | 249 142,86 | (56 017,98) | ES0113900J37 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 4 277 299,61 | - | 3 816 040,78 | (461 258,83) | |
| TOTAL Cartera Interior | | 4 678 895,61 | 3 589,08 | 4 184 422,78 | (494 472,83) | |

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



CLASE 8.ª



0N5780572

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23 | USD | 148 993,43 | 226,98 | 175 210,49 | 26 217,06 | USF22797RT78 |
| PETROBAS 6,25 2024-03-17 | USD | 83 010,89 | 4 495,44 | 85 749,53 | 2 738,64 | US71647NAM11 |
| UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03 | USD | 159 211,03 | 970,60 | 156 053,31 | (3 157,72) | XS1046224884 |
| SPRINT 7,63 2025-02-15 | USD | 42 270,73 | 4 227,07 | 50 368,52 | 8 097,79 | US85207UAJ43 |
| INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16 | EUR | 206 723,00 | 1 433,53 | 190 999,57 | (15 723,43) | XS1614415542 |
| BANKIA SAU 6,38 2049-09-19 | EUR | 204 075,00 | 431,39 | 189 129,61 | (14 945,39) | XS1880365975 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 844 284,08 | 11 785,01 | 847 511,03 | 3 226,95 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| BMW | EUR | 134 574,75 | - | 120 163,50 | (14 411,25) | DE0005190037 |
| COGNIZANT TECH SOLU | USD | 18 703,14 | - | 14 958,63 | (3 744,51) | US1924461023 |
| NEWTEK BUSINESS SERVI | USD | 71 410,36 | - | 80 289,75 | 8 879,39 | US6525262035 |
| COMPAGNIE DES ALPES | EUR | 31 093,05 | - | 37 050,00 | 5 956,95 | FR0000053324 |
| CTT-CORREIOS DE PORT | EUR | 18 783,70 | - | 11 489,40 | (7 294,30) | PTCTT0AM0001 |
| ASML HOLDINGS NV | EUR | 7 563,76 | - | 6 172,20 | (1 391,56) | NL0010273215 |
| APOLLO COMERCIAL | USD | 51 042,99 | - | 49 145,40 | (1 897,59) | US03762U1051 |
| ALPHABET INC | USD | 18 276,96 | - | 18 239,83 | (37,13) | US02079K3059 |
| BOSKALIS WESTMINSTER | EUR | 46 346,16 | - | 41 287,00 | (5 059,16) | NL0000852580 |
| ALPHABET INC | EUR | 21 006,64 | - | 22 595,78 | 1 589,14 | US02079K1079 |
| PANDORA A/S | DKK | 168 048,95 | - | 76 041,63 | (92 007,32) | DK0060252690 |
| BASF AG | EUR | 115 776,40 | - | 82 144,00 | (33 632,40) | DE000BASF111 |
| RANDSTAND HOLDING | EUR | 182 099,47 | - | 167 576,20 | (14 523,27) | NL0000379121 |
| PRYSMIAN SPA | EUR | 63 871,95 | - | 45 312,82 | (18 559,13) | IT0004176001 |
| BERKSHIRE HATHA | USD | 16 417,13 | - | 17 819,86 | 1 402,73 | US0846707026 |
| CONTINENTAL | EUR | 20 271,57 | - | 12 075,00 | (8 196,57) | DE0005439004 |
| MICHAEL KORS | USD | 3 431,22 | - | 3 309,48 | (121,74) | VGG607541015 |
| KNOT OFFSHORE | USD | 195 017,28 | - | 165 717,14 | (29 300,14) | MHY481251012 |
| AMAZON.COM INC | USD | 1 581,47 | - | 1 310,85 | (270,62) | US0231351067 |
| MICROSOFT CORP | USD | 5 725,76 | - | 5 318,73 | (407,03) | US5949181045 |
| UNIBAIL | EUR | 269 943,13 | - | 245 074,00 | (24 869,13) | FR0013326246 |
| ORBOTECH LTD | USD | 29 267,58 | - | 27 633,44 | (1 634,14) | IL0010823388 |

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



CLASE 8.ª



0N5780573

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| CITY OFFICE REIT | USD | 83 694,97 | - | 81 495,46 | (2 199,51) | US1785871013 |
| WASHINGTON PRIME | USD | 139 492,06 | - | 105 148,72 | (34 343,34) | US93964W1080 |
| ABENGOA | USD | 21 461,38 | - | 21 040,32 | (421,06) | GB00BLP5YB54 |
| TEEKAY CORP | USD | 2 837,09 | - | 1 923,55 | (913,54) | MHY8564M1057 |
| VISA INC | USD | 3 851,22 | - | 3 454,53 | (396,69) | US928226C8394 |
| CHIMERA INVESTMENT C | USD | 62 668,10 | - | 61 432,19 | (1 235,91) | US16934Q2084 |
| NEW RESIDENTIAL INV | USD | 89 382,28 | - | 76 023,13 | (13 359,15) | US64828T2015 |
| BRANDYWINE REALTY | USD | 61 697,01 | - | 49 085,27 | (12 611,74) | US1053682035 |
| IBERSOL SGPS SA | EUR | 42 928,78 | - | 37 540,80 | (5 387,98) | PTBSOAM0008 |
| ING GROEP | EUR | 101 081,48 | - | 94 100,00 | (6 981,48) | NL0011821202 |
| AMUNDI | EUR | 162 616,80 | - | 127 863,20 | (34 753,60) | FR0004125920 |
| UNITI GROUP INC | USD | 117 298,18 | - | 121 401,97 | 4 103,79 | US91325V1089 |
| SIEMENS AG-REG | EUR | 92 611,95 | - | 91 050,30 | (1 561,65) | DE0007236101 |
| NETAPP INC | USD | 40 887,49 | - | 35 933,23 | (4 954,26) | US64110D1046 |
| GOLDMAN SACHS GROUP | USD | 2 949,10 | - | 2 186,90 | (762,20) | US38141G1040 |
| CITIGROUP | USD | 74 236,17 | - | 56 794,38 | (17 441,79) | US1729674242 |
| APPLIED MATERIA | USD | 27 184,93 | - | 18 858,79 | (8 326,14) | US0382221051 |
| AMERICAN EXPRES | USD | 26 852,41 | - | 26 205,10 | (647,31) | US0258161092 |
| CREDIT SUISSE GROUP | CHF | 52 982,63 | - | 34 082,08 | (18 900,55) | CH0012138530 |
| MICRON TECHNOLO | USD | 139 617,06 | - | 98 308,17 | (41 308,89) | US5951121038 |
| MUENCHENER | EUR | 3 133,45 | - | 3 811,00 | 677,55 | DE0008430026 |
| ORACLE CORP | USD | 32 252,22 | - | 29 947,63 | (2 304,59) | US68389X1054 |
| TOTAL, S.A | EUR | 28 953,96 | - | 29 555,20 | 601,24 | FR0000120271 |
| ALLIANZ | EUR | 57 827,43 | - | 89 321,40 | 31 493,97 | DE0008404005 |
| ASS. BRITISH FOODS | GBP | 54 777,19 | - | 41 023,05 | (13 754,14) | GB0006731235 |
| PRUDENTIAL FINANCIAL | USD | 21 367,87 | - | 21 351,89 | (15,98) | US7443201022 |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 11 378,75 | - | 9 677,08 | (1 701,67) | US0605051046 |
| KLA-TENCOR CORPORATI | USD | 36 020,22 | - | 29 679,00 | (6 341,22) | US4824801009 |
| DEBENHAMS PLC | GBP | 136 787,73 | - | 15 685,52 | (121 102,21) | GB00B126KH97 |
| COMPAG SAINT GOBAIN | EUR | 70 027,90 | - | 45 205,76 | (24 822,15) | FR0000125007 |
| DAIMLERCHRYSLER AG | EUR | 146 264,45 | - | 117 529,60 | (28 734,85) | DE0007100000 |

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



CLASE 8.ª



0N5780574

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| SEMAPA | EUR | 15 422,16 | - | 13 100,00 | (2 322,16) | PTSEM0AM0004 |
| THYSSEN AG | EUR | 27 267,55 | - | 16 927,40 | (10 340,15) | DE0007500001 |
| DEUTSCHE POST | EUR | 75 811,39 | - | 55 710,30 | (20 101,09) | DE0005552004 |
| RENAULT | EUR | 136 776,27 | - | 93 280,50 | (43 495,77) | FR0000131906 |
| MORGAN JP & CO | USD | 9 883,44 | - | 8 519,81 | (1 363,63) | US46625H1005 |
| SOC.GENERALE VAL | EUR | 115 632,17 | - | 84 294,60 | (31 337,57) | FR0000130809 |
| TEVA PHARMACEUTICAL | USD | 2 059,25 | - | 1 345,78 | (713,47) | US8816242098 |
| SCHNEIDER ELECTRIC | EUR | 26 240,43 | - | 20 902,00 | (5 338,43) | FR0000121972 |
| MICHELIN | EUR | 99 282,80 | - | 78 897,00 | (20 385,80) | FR0000121261 |
| AXA | EUR | 382 249,29 | - | 379 988,70 | (2 260,59) | FR0000120628 |
| SANOFI-AVENTIS | EUR | 42 226,56 | - | 41 613,00 | (613,56) | FR0000120578 |
| INTESA BCI S.P.A | EUR | 26 867,52 | - | 23 277,60 | (3 589,92) | IT0000072618 |
| WELLS FARGO & C | USD | 17 093,49 | - | 14 880,08 | (2 213,41) | US9497461015 |
| BANCO NACIONAL | EUR | 159 784,47 | - | 124 346,25 | (35 438,22) | FR0000131104 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 4 647 476,64 | - | 3 854 992,87 | (792 483,77) | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| PART. VONTOBEL ASSET | USD | 27 407,27 | - | 26 905,36 | (501,91) | LU0040507039 |
| PART. FIDELITY-ASIAN SMR | USD | 45 351,47 | - | 46 389,08 | 1 037,61 | LU0702159699 |
| PART. BMO INVESTMENT INC | USD | 27 837,06 | - | 30 104,11 | 2 267,05 | IE00BZCTLR31 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 100 595,80 | - | 103 398,55 | 2 802,75 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 5 592 356,52 | 11 785,01 | 4 805 902,45 | (786 454,07) | |

Anexo III. 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 | | | | |
| EUROSTOXX 50 10 2019-03-31 | EUR | 121 200,00 | 118 960,00 | 15/03/2019 |
| IBEX35 10 2019-01-18 | EUR | 258 885,00 | 255 513,00 | 18/01/2019 |
| USD/USD 125000 2019-03-31 | USD | 125 218,19 | 125 703,66 | 18/03/2019 |
| TOTALES Futuros comprados | | 505 303,19 | 500 176,66 | |
| TOTALES | | 505 303,19 | 500 176,66 | |



CLASE 8.^a



0N5780575



CLASE 8.^a

ACTIVO INMUEBLE



0N5780576

El Capitán Inversiones, 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 tornarse 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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON5780577

El Capitán Inversiones, 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
Sociedad Anónima



0N5780578

El Capitán Inversiones, 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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

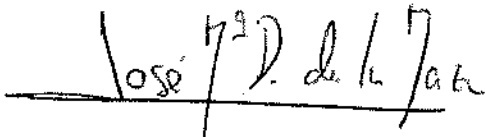
El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

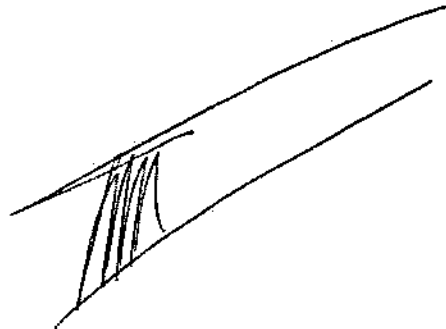
Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas 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. José María Domínguez de la Maza
Presidente



D. Fernando Valerio del Alcázar
Consejero



D. Joaquín Lucas Lara
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N5780540 al 0N5780578, 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, 21 de febrero de 2020



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero