

Haya 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 Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Haya 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.	Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, 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 al 31 de diciembre de 2019.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera 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.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad 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.

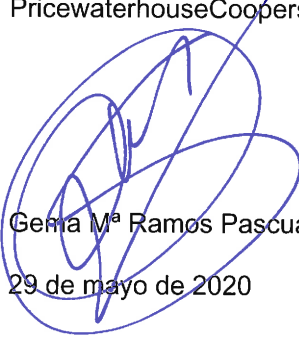
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Genia Mª Ramos Pascual (22788)

29 de mayo de 2020

CLASE 8.^a



0N2931842

Haya 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	17 873 568,89	16 024 048,82
Deudores	110 641,68	98 254,00
Cartera de inversiones financieras	17 417 791,88	15 434 768,08
Cartera interior	1 458 802,24	1 742 468,81
Valores representativos de deuda	836 844,09	807 814,76
Instrumentos de patrimonio	621 958,15	496 054,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	438 600,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 002 617,13	13 631 154,90
Valores representativos de deuda	9 340 208,97	8 420 234,24
Instrumentos de patrimonio	3 441 666,66	2 234 689,43
Instituciones de Inversión Colectiva	3 220 741,50	2 976 231,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(43 627,49)	61 144,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	345 135,33	491 026,74
TOTAL ACTIVO	17 873 568,89	16 024 048,82

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

CLASE 8.^a

ON2931843

Haya 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	17 848 720,61	16 009 330,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 848 720,61	16 009 330,37
Capital	11 118 820,00	11 118 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	289 257,37	289 029,82
Reservas	6 492 772,88	6 492 787,79
(Acciones propias)	(971 641,42)	(969 269,31)
Resultados de ejercicios anteriores	(922 037,93)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 841 549,71	(922 037,93)
(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	24 848,28	14 718,45
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	24 848,28	14 718,45
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 873 568,89	16 024 048,82
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	14 786 590,12	13 881 180,00
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	13 881 180,00	13 881 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	905 410,12	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 786 590,12	13 881 180,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON2931844

CLASE 8.^a**Haya 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	-	2 457,39
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(86 484,86)	(85 501,25)
Comisión de gestión	(61 618,58)	(60 852,32)
Comisión de depositario	(17 135,03)	(16 828,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 731,25)	(7 820,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(86 484,86)	(83 043,86)
Ingresos financieros	425 599,45	414 870,16
Gastos financieros	(164 629,84)	(144 672,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 375 057,54	(822 608,51)
Por operaciones de la cartera interior	172 513,34	(39 024,41)
Por operaciones de la cartera exterior	1 202 544,20	(783 584,10)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 614,71	(45 010,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	297 848,67	(241 572,55)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 918,00	(40 901,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	280 940,31	(155 871,72)
Resultados por operaciones con derivados	(5 009,64)	(44 799,38)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 937 490,53	(838 994,07)
Resultado antes de impuestos	1 851 005,67	(922 037,93)
Impuesto sobre beneficios	(9 455,96)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 841 549,71	(922 037,93)

Las Notas 1 a 14, 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.

Haya 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	1 841 549,71
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	1 841 549,71

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	11 118 820,00	289 029,82	6 492 787,79	(969 269,31)	-	-	(922 037,93)	-	-	- 16 009 330,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 118 820,00	289 029,82	6 492 787,79	(969 269,31)	-	-	(922 037,93)	-	-	- 16 009 330,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 841 549,71	-	-	1 841 549,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(922 037,93)	-	922 037,93	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	227,55	(14,91)	(2 372,11)	-	-	-	-	-	(2 159,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	11 118 820,00	289 257,37	6 492 772,88	(971 641,42)	(922 037,93)	-	- 1 841 549,71	-	-	- 17 848 720,61

Las Notas 1 a 14, 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



ON2931845

Haya 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	(922 037,93)
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	(922 037,93)

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	1 118 820,00	288 042,85	6 251 935,69	(970 511,91)	-	-	240 897,73	-	-	16 929 154,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 118 820,00	288 042,85	6 251 935,69	(970 511,91)	-	-	240 897,73	-	-	16 929 154,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(922 037,93)	-	-	(922 037,93)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	240 897,73	-	-	-	(240 897,73)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 016,97	(45,63)	1 242,60	-	-	-	-	-	2 213,94
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1 118 820,00	289 029,82	6 492 787,79	(969 269,31)	-	-	(922 037,93)	-	-	16 009 330,37



CLASE 8.ª



ON2931846



CLASE 8.^a



ON2931847

Haya 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

Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 5 de junio de 1999. Tiene su domicilio social en Calle Tambre 1, 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 30 de junio de 1999 con el número 557, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.^a



0N2931848

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

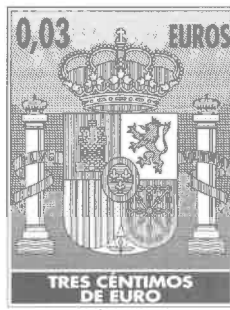
- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá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

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



CLASE 8.^a



ON2931849

Haya 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 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. Durante los ejercicios 2019 y 2018, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	3 005 060,00	euros			0,40%
Desde	3 005 060,01	hasta	4 507 590,00	euros	0,35%
Desde	4 507 590,01	hasta	6 010 120,00	euros	0,30%
Desde	6 010 120,01	hasta	-	euros	0,25%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2018, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



0N2931850

Haya 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2931851

Haya 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)

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.

d) Consolidación

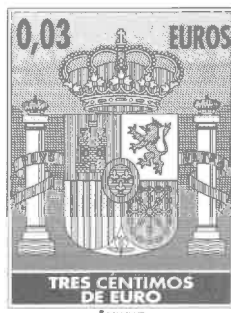
La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

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.



CLASE 8.^a



0N2931852

Haya 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)

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.

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	1 841 549,71	(922 037,93)
	1 841 549,71	(922 037,93)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	184 154,97	-
Reserva voluntaria	735 356,81	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(922 037,93)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	922 037,93	-
	1 841 549,71	(922 037,93)



CLASE 8.^a



0N2931853

Haya 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N2931854

Haya 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) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2931855

Haya 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)

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

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

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

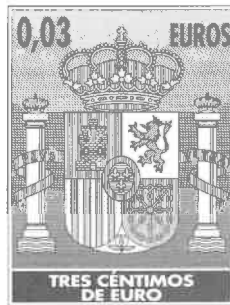
Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



0N2931856

Haya 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 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.

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.



CLASE 8.^a



0N2931857

Haya 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 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 y 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.^a



ON2931858

Haya 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 positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



CLASE 8.^a



0N2931859

Haya 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 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
Administraciones Públicas deudoras	95 645,99	83 402,99
Otros	14 995,69	14 851,01
	110 641,68	98 254,00

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	9 455,96	-
Otros	15 392,32	14 718,45
	24 848,28	14 718,45

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2931860

Haya 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	1 458 802,24	1 742 468,81
Valores representativos de deuda	836 844,09	807 814,76
Instrumentos de patrimonio	621 958,15	496 054,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	438 600,00
Cartera exterior	16 002 617,13	13 631 154,90
Valores representativos de deuda	9 340 208,97	8 420 234,24
Instrumentos de patrimonio	3 441 666,66	2 234 689,43
Instituciones de Inversión Colectiva	3 220 741,50	2 976 231,23
Intereses de la cartera de inversión	(43 627,49)	61 144,37
	17 417 791,88	15 434 768,08

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, 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	171 906,24	428 918,48
Cuentas en divisa	173 195,12	62 075,39
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	33,97	32,87
	345 135,33	491 026,74



CLASE 8.^a



0N2931861

Haya 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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

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	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	8 618 820,00	-	-	8 618 820,00
	11 118 820,00	-	-	11 118 820,00

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	8 618 820,00	-	-	8 618 820,00
	11 118 820,00	-	-	11 118 820,00

El capital social inicial está representado por 250.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 2.500.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

0N2931862

Haya 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)

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	732 116,19	-	-	732 116,19
Reserva voluntaria	5 760 671,60	-	(14,91)	5 760 656,69
Resultado de ejercicios anteriores	-	(922 037,93)	-	(922 037,93)
	6 492 787,79	(922 037,93)	(14,91)	5 570 734,95

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	708 026,42	24 089,77	-	732 116,19
Reserva voluntaria	5 543 909,27	216 807,96	(45,63)	5 760 671,60
	6 251 935,69	240 897,73	(45,63)	6 492 787,79

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

c) Acciones propias

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

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(969 269,31)	(970 511,91)
Entradas	(2 966,95)	(1 599,76)
Salidas	594,84	2 842,36
Saldo al 31 de diciembre	(971 641,42)	(969 269,31)



CLASE 8.ª



0N2931863

Haya 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)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad mantenía 81.624 y 81.496 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 848 720,61</u>	<u>16 009 330,37</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 030 258</u>	<u>1 030 386</u>
Valor teórico por acción	<u>17,32</u>	<u>15,54</u>
Número de accionistas	<u>302</u>	<u>317</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,09% de la cifra de capital social 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Tilly 2000, S.L.	<u>99,09%</u>	<u>99,09%</u>



CLASE 8.ª



ON2931864

Haya 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. 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	13 881 180,00	13 881 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	905 410,12	-
	14 786 590,12	13 881 180,00

11. 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 en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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



CLASE 8.ª



0N2931865

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

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

12. 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 2017 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.

13. Otra información

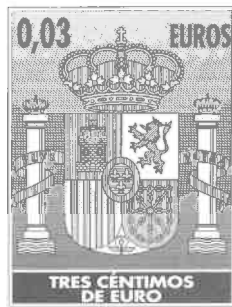
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas 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 y con otras entidades del Grupo Santander, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N2931866

Haya 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)

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 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

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	2019		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	1	1
	1	1	1

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.

14. 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.

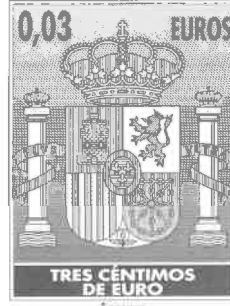
Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 0.35 2023-03-28	EUR	508 204,83	9,78	504 313,40	(3 891,43)	XS1689234570
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	324 248,18	(5 912,53)	332 530,69	8 282,51	XS1265778933
TOTALES Renta fija privada cotizada		832 453,01	(5 902,75)	836 844,09	4 391,08	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	4 373,79	-	4 368,32	(5,47)	ES06735169F2
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	165 256,91	-	180 471,12	15 214,21	ES0177542018
REPSOL	EUR	132 132,58	-	143 855,11	11 722,53	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	197 498,33	-	293 263,60	95 765,27	ES0157261019
TOTALES Acciones admitidas cotización		499 261,61	-	621 958,15	122 696,54	
TOTAL Cartera Interior		1 331 714,62	(5 902,75)	1 458 802,24	127 087,62	



CLASE 8.ª



ON2931867

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FED REPUBLIC OF	EUR	313 138,14	(199,24)	316 965,74	3 827,60	XS1047674947
CASSA DEPOSITI E	EUR	103 514,31	755,43	103 458,23	(56,08)	IT0005273567
TOTALES Deuda pública		416 652,45	556,19	420 423,97	3 771,52	
Renta fija privada cotizada						
ANGLO AMERICAN C	EUR	108 670,27	699,60	111 461,59	2 791,32	XS1052677892
AEROPORTI DI ROM	EUR	105 364,41	(273,47)	106 337,20	972,79	XS1004236185
BALL CORP 4.38	EUR	114 074,18	261,29	116 733,16	2 658,98	XS1330978567
NE PROPERTY BV	EUR	321 653,36	(3 699,67)	325 460,86	3 807,50	XS1325078308
BORGWARNER	EUR	102 525,82	(422,17)	105 100,40	2 574,58	XS1317708805
BAIC INALFA HK	EUR	307 629,39	(4 285,21)	308 770,55	1 141,16	XS1308332508
SMITHS GROUP	EUR	100 989,20	577,32	102 971,86	1 982,66	XS1225626461
FLOWERVE CORP	EUR	300 391,93	2 795,86	304 515,34	4 123,41	XS1196536731
ARCELORMITTAL	EUR	107 260,08	38,32	108 550,59	1 290,51	XS1167308128
EXPEDIA	EUR	315 504,56	(2 249,35)	320 617,51	5 112,95	XS1117297512
MOHAWK INDUSTRIE	EUR	101 815,52	1 300,59	104 222,08	2 406,56	XS1117296381
GLENCORE FINANCE	EUR	101 824,85	853,67	103 003,91	1 179,06	XS1110430193
FCE BANK	EUR	100 205,82	1 384,00	101 744,46	1 538,64	XS1362349943
ONGC VIDESH	EUR	103 776,61	(210,66)	105 456,44	1 679,83	XS1084958989
FOMENTO ECONOMIC	EUR	103 171,89	485,45	105 899,36	2 727,47	XS1378895954
SYNGENTA FINANCE	EUR	307 136,59	(2 612,89)	311 659,24	4 522,65	XS1050454682
FIAT CHRYSLER FI	EUR	331 848,28	(7 902,73)	337 020,33	5 172,05	XS1048568452
SOCIETA INIZ AUT	EUR	220 924,09	4 462,27	221 958,12	1 034,03	XS1032529205
BHARTI AIRTEL IN	EUR	105 828,89	(863,86)	106 878,79	1 049,90	XS1028954953
VALEO	EUR	98 525,29	1 004,03	100 759,54	2 234,25	FR0013230943
RCI BANQUE	EUR	98 932,44	1 077,95	100 676,32	1 743,88	FR0013230737
PEUGEOT	EUR	105 756,57	114,77	108 662,44	2 905,87	FR0013153707
SCHAEFFLER	EUR	102 760,28	1 108,82	105 037,95	2 277,67	DE000A2YB7A7
THYSSENKRUPP	EUR	252 530,47	1 709,41	252 742,74	212,27	DE000A2BPET2
BRIGHT FOOD SING	EUR	102 516,47	708,01	102 594,18	77,71	XS2006909407
BANCA MONTE DEI	EUR	102 540,91	1 532,43	105 779,63	3 238,72	IT0005359507
ZF NORTH AMERICA	EUR	105 581,89	977,62	108 399,43	2 817,54	DE000A14J7G6



CLASE 8.ª



ON2931868

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

CLASE 8.^a

Aplicación de la Ley 13/2011



ON2931869

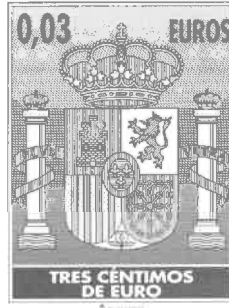
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BARCLAYS 6.62 2022-03-30	EUR	304 282,13	(11 597,98)	310 159,98	5 877,85	XS0611398008
AUTOSTRASSE PER L 2.88 2021-02-26	EUR	101 962,85	2 350,05	102 004,50	41,65	XS0986174851
PETROBRAS GLOBAL 3.75 2021-01-14	EUR	318 718,48	(1 038,47)	323 054,02	4 335,54	XS0982711987
VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	104 197,56	1 541,75	104 432,17	234,61	XS1971935223
VOLKSWAGEN BANK 1.25 2022-08-01	EUR	101 015,08	277,70	102 972,01	1 956,93	XS1944388856
CPI PROPERTY GRO 1.45 2022-04-14	EUR	100 012,54	1 035,83	102 649,93	2 637,39	XS1894558102
DONGFENG MOTOR H 1.15 2021-10-23	EUR	100 329,01	92,29	101 779,71	1 450,70	XS1886120168
STANDARD CHARTER 3.62 2022-11-23	EUR	334 762,03	(12 133,80)	342 784,03	8 022,00	XS0858585051
ALTRIA GROUP 1.00 2023-02-15	EUR	99 924,32	891,35	101 882,16	1 957,84	XS1843444081
VALE 3.75 2023-01-10	EUR	111 332,29	142,76	112 341,59	1 009,30	XS0802953165
NATWEST MARKETS 0.62 2022-03-02	EUR	98 603,57	902,58	100 749,43	2 145,86	XS1788515861
GANSU HIGHWAY AV 1.88 2020-12-07	EUR	98 951,44	612,80	100 290,25	1 338,81	XS1728622090
EASYJET 1.75 2023-02-09	EUR	102 717,93	849,11	105 121,46	2 403,53	XS1361115402
UNICREDIT SPA 6.12 2021-04-19	EUR	346 350,60	(14 080,17)	349 036,44	2 685,84	XS0618847775
RYANAIR 1.12 2023-03-10	EUR	100 555,29	757,94	102 667,46	2 112,17	XS1199964575
TALENT YIELD EUR 1.30 2022-04-21	EUR	303 751,89	1 070,93	306 861,52	3 109,63	XS1600410481
PETROLEOS MEXICA 2.50 2021-08-21	EUR	313 168,46	(4 178,04)	315 848,04	2 679,58	XS1568875444
ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	EUR	98 478,97	1 011,82	100 613,52	2 134,55	XS1551917245
MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	99 557,81	1 049,67	99 726,09	168,28	XS1551000364
INTESA SANPAOLO 5.15 2020-07-16	EUR	106 646,46	(2 395,70)	107 432,77	786,31	XS0526326334
CNRC CAPITAL 1.87 2021-12-07	EUR	304 941,76	(1 997,29)	310 848,33	5 906,57	XS1525358054
LEONARDO SPA 5.25 2022-01-21	EUR	290 052,94	(6 312,11)	295 377,14	5 324,20	XS0458887030
PVH CORP 3.62 2024-07-15	EUR	111 931,80	461,85	113 122,26	1 190,46	XS1435229460
BUNGE FIN EUROPE 1.85 2023-06-16	EUR	102 900,01	556,35	104 097,04	1 197,03	XS1405777316
MOL HUNGARIAN OI 2.62 2023-04-28	EUR	105 891,94	628,25	108 465,89	2 573,95	XS1401114811
FLUOR CORP 1.75 2023-03-21	EUR	99 994,29	1 368,15	100 584,18	589,89	XS1382385471
RAIL TRANSIT INT 1.62 2022-06-22	EUR	98 267,95	1 280,05	101 869,06	3 601,11	XS1679505070
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 789 039,46	(38 280,93)	8 919 785,00	130 745,54	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PANDORA A/S	DKK	153 535,50	-	97 519,73	(56 015,77)	DK0060252690
ASML HOLDING NV	EUR	121 079,44	-	223 617,60	102 538,16	NL0010273215
IMPERIAL BRANDS	GBP	174 618,40	-	128 121,52	(46 496,88)	GB0004544929
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	173 896,04	-	130 523,55	(43 372,49)	DE0005190037
BAYER	EUR	194 373,85	-	188 286,66	(6 087,19)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	157 327,71	-	174 977,66	17 649,95	DE0005785604
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	172 807,32	-	184 986,80	12 179,48	GB00B24CGK77
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	202 500,81	-	235 032,77	32 531,96	LR0008862868
DASSAULT AVIAT	EUR	196 192,70	-	187 200,00	(8 992,70)	FR0000121725
FACEBOOK	USD	131 421,51	-	177 184,61	45 763,10	US30303M1027
RENAULT	EUR	174 576,25	-	88 957,62	(85 618,63)	FR0000131906
SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	178 023,88	-	212 686,08	34 662,20	IE00B1RR8406
NASPERS	USD	114 971,73	-	114 434,85	(536,88)	US6315122092
BOOKING HOLDINGS	USD	152 512,58	-	166 667,99	14 155,41	US09857L1089
PROSUS NV	USD	53 167,21	-	52 367,65	(799,56)	US74365P1084
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	188 960,30	-	377 592,58	188 632,28	US6475811070
ANTHEM	USD	128 802,58	-	155 684,50	26 881,92	US0367521038
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	135 836,92	-	158 362,28	22 525,36	US0846707026
BOEING CO	USD	248 818,81	-	216 722,52	(32 096,29)	US0970231058
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	183 739,66	-	170 739,69	(12 999,97)	GB0009697037
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 237 163,20	-	3 441 666,66	204 503,46	
Acciones y participaciones Directiva						
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	175 112,87	-	181 927,15	6 814,28	IE00B81TMV64
SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	736 658,64	-	750 677,20	14 018,56	FR0013304193
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	402 352,09	-	439 162,75	36 810,66	FR0013289063
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 314 123,60	-	1 371 767,10	57 643,50	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	528 346,08	-	694 624,09	166 278,01	US78462F1030
VANGUARD FTSE EUROPEAN E	USD	835 568,88	-	895 936,53	60 367,65	US9220428745
VANGUARD FTSE EMERGING M	USD	253 027,39	-	258 413,78	5 386,39	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 616 942,35	-	1 848 974,40	232 032,05	
TOTAL Cartera Exterior		15 373 921,06	(37 724,74)	16 002 617,13	628 696,07	



CLASE 8.ª



ON2931870

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 0.44 2023-03-28	EUR	508 204,83	24,50	485 165,70	(23 039,13)	XS1689234570
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	324 248,18	(461,22)	322 649,06	(1 599,12)	XS1265778933
TOTALES Renta fija privada cotizada		832 453,01	(436,72)	807 814,76	(24 638,25)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	4 319,38	-	4 328,40	9,02	ES06735169D7
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	151 058,47	-	151 935,52	877,05	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	146 140,20	-	152 359,68	6 219,48	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	173 801,46	-	187 430,45	13 628,99	ES0157261019
TOTALES Acciones admitidas cotización		475 319,51	-	496 054,05	20 734,54	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER SMALL CAPS ESP	EUR	527 906,50	-	438 600,00	(89 306,50)	ES0175224007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		527 906,50	-	438 600,00	(89 306,50)	
TOTAL Cartera Interior		1 835 679,02	(436,72)	1 742 468,81	(93 210,21)	



CLASE 8.^a



ON2931871

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



CLASE 8.^a



ON2931872

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FED REPUBLIC OF	EUR	313 138,14	4 917,66	316 364,10	3 225,96	XS1047674947
CASSA DEPOSITIE	EUR	104 238,74	974,49	104 744,96	506,22	IT0005025389
TOTALES Deuda pública		417 376,88	5 892,15	421 109,06	3 732,18	
Renta fija privada cotizada						
SYNGENTA FINANCE	EUR	307 136,59	(677,37)	306 082,96	(1 053,63)	XS1050454682
CEMEX SAB DE CV	EUR	104 642,99	772,28	102 100,66	(2 542,33)	XS1198002690
FLOWSERVE CORP	EUR	300 391,93	2 894,73	299 326,26	(1 065,67)	XS1196536731
ARCELORMITTAL	EUR	107 260,08	2 113,66	106 006,77	(1 253,31)	XS1167308128
EXPEDIA INC	EUR	315 504,56	1 361,11	313 572,12	(1 932,44)	XS1117297512
MOHAWK INDUSTRIE	EUR	101 815,52	1 873,80	102 729,40	913,88	XS1117296381
GLENCORE FINANCE	EUR	101 824,85	1 398,22	100 839,39	(985,46)	XS1110430193
ONGC VIDESH LTD	EUR	103 776,61	1 260,77	103 750,11	(26,50)	XS1084958989
AEROPORTI DI ROM	EUR	105 364,41	1 936,96	105 298,90	(65,51)	XS1004236185
SCHAEFFLER FINAN	EUR	100 707,27	444,85	100 670,16	(37,11)	XS1067864022
BAIC INALFA HK	EUR	307 629,39	(1 415,32)	306 283,13	(1 346,26)	XS1308332508
FIAT CHRYSLER FI	EUR	331 848,28	2 494,59	329 694,33	(2 153,95)	XS1048568452
BHARTI AIRTEL IN	EUR	105 828,89	1 193,90	101 611,73	(4 217,16)	XS1028954953
VALEO SA	EUR	98 525,29	655,67	97 392,86	(1 132,43)	FR0013230943
RCI BANQUE SA	EUR	98 932,44	732,16	98 961,14	28,70	FR0013230737
PEUGEOT SA	EUR	105 756,57	1 357,15	103 776,66	(1 979,91)	FR0013153707
CASINO GUICHARD	EUR	310 187,55	10 396,05	310 516,06	328,51	FR0011215508
DEUTSCHE BANK AG	EUR	106 025,76	2 080,41	104 159,96	(1 865,80)	DE000DB5DCW6
THYSSENKRUPP AG	EUR	303 036,56	2 806,18	294 171,33	(8 865,23)	DE000A2BPET2
SMURFIT KAPPA AC	EUR	104 130,47	252,16	104 183,20	52,73	XS1074396927
INTESA SANPAOLO	EUR	106 646,46	1 064,63	107 501,24	854,78	XS0526326334
PETROBRAS GLOBAL	EUR	318 718,48	5 472,23	319 645,59	927,11	XS0982711987
DONGFENG MOTOR H	EUR	100 329,01	203,79	100 316,38	(12,63)	XS1886120168
STANDARD CHARTER	EUR	334 762,03	(4 865,01)	325 810,29	(8 951,74)	XS0858585051
VALE SA	EUR	111 332,29	2 671,90	110 255,98	(1 076,31)	XS0802953165
UNICREDIT SPA	EUR	346 350,60	678,07	332 174,78	(14 175,82)	XS0618847775
BARCLAYS PLC	EUR	365 138,56	1 926,29	350 111,72	(15 026,84)	XS0611398008
TALENT YIELD EUR	EUR	303 751,89	1 973,25	297 463,16	(6 288,73)	XS1600410481
PETROLEOS MEXICA	EUR	313 168,46	(399,52)	299 430,36	(13 738,10)	XS1568875444

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERLIN ENTERTAIN 2.75 2022-03-15	EUR	311 579,91	103,08	307 180,60	(4 399,31)	XS1204272709
MEDIOBANCA SPA 0.75 2020-02-17	EUR	99 557,81	698,66	99 866,70	308,89	XS1551000364
SMITHS GROUP PLC 1.25 2023-04-28	EUR	100 989,20	789,86	100 313,15	(676,05)	XS1225626461
CNRC CAPITAL LTD 1.87 2021-12-07	EUR	304 941,76	(691,63)	302 067,80	(2 873,96)	XS1525358054
DEA FINANCE, S.A 7.50 2022-10-15	EUR	331 243,30	(386,24)	320 216,40	(11 026,90)	XS1498935391
LEONARDO SPA 5.25 2022-01-21	EUR	348 063,53	4 698,05	342 028,42	(6 035,11)	XS0458887030
FOMENTO ECONOMIC 1.75 2023-03-20	EUR	103 171,89	1 181,60	102 582,46	(589,43)	XS1378895954
EASYJET PLC 1.75 2023-02-09	EUR	102 717,93	1 481,20	101 928,33	(789,60)	XS1361115402
NE PROPERTY COOP 3.75 2021-02-26	EUR	321 653,36	3 526,92	288 627,80	(33 025,56)	XS1325078308
BORGWARNER INC 1.80 2022-11-07	EUR	102 525,82	208,60	102 504,90	(20,92)	XS1317708805
RYANAIR LTD 1.12 2023-03-10	EUR	100 555,29	881,36	99 163,52	(1 391,77)	XS1199964575
ITALGAS SPA 0.50 2022-01-19	EUR	98 478,97	539,89	98 808,47	329,50	XS1551917245
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 146 002,56	55 688,94	7 999 125,18	(146 877,38)	
Acciones admitidas cotización						
PEPSICO INC	USD	150 659,03	-	172 927,72	22 268,69	US7134481081
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	151 638,66	-	132 756,26	(18 882,40)	GB0004544929
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	151 406,64	-	124 448,40	(26 958,24)	DE0005190037
BAYER AG	EUR	171 683,73	-	135 836,08	(35 847,65)	DE000BAY0017
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	149 355,46	-	147 970,49	(1 384,97)	GB00B24CGK77
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	160 755,30	-	104 229,25	(56 526,05)	GB0009697037
FACEBOOK INC	USD	145 787,83	-	124 026,87	(21 760,96)	US30303M1027
ATLANTIA SPA	EUR	130 559,44	-	126 941,75	(3 617,69)	IT0003506190
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	154 815,48	-	122 859,32	(31 956,16)	IE00B1RR8406
RENAULT SA	EUR	151 752,64	-	93 389,60	(58 363,04)	FR0000131906
MYLAN NV	USD	150 401,81	-	105 653,96	(44 747,85)	NL0011031208
NASPERS LTD	USD	148 355,77	-	115 978,50	(32 377,27)	US6315122092
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	219 396,43	-	197 772,90	(21 623,53)	US6475811070
WALT DISNEY CO/THE	USD	150 461,77	-	175 835,62	25 373,85	US2546871060
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	151 379,62	-	156 145,43	4 765,81	US0846707026
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	151 173,69	-	127 012,03	(24 161,66)	US7960508882
PANDORA A/S	DKK	130 660,09	-	70 905,25	(59 754,84)	DK0060252690
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 620 243,39	-	2 234 689,43	(385 553,96)	



CLASE 8.^a



ON2931873

Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	736 658,64	-	737 544,08	885,44	FR0013304193
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		736 658,64	-	737 544,08	885,44	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	964 122,43	-	962 379,94	(1 742,49)	US78462F1030
VANGUARD FTSE EUROPEAN E	USD	1 095 295,11	-	952 779,69	(142 515,42)	US9220428745
VANGUARD FTSE EMERGING M	USD	378 143,15	-	323 527,52	(54 615,63)	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 437 560,69	-	2 238 687,15	(198 873,54)	
TOTAL Cartera Exterior		14 357 842,16	61 581,09	13 631 154,90	(726 687,26)	



CLASE 8.^a



0N2931874



CLASE 8.^a

ESTADO



0N2931875

Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar, tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio.



CLASE 8.^a



ON2931876

Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 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.



CLASE 8.^a



0N2931877

Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del 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.

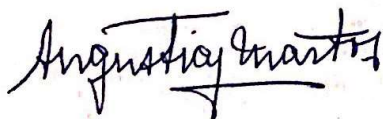
Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Haya Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2931842 al 0N2931874 Del 0N2931875 al 0N2931877
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2931878 al 0N2931910 Del 0N2931911 al 0N2931913

FIRMANTES:



Dña. María Angustias Martos y Aguirre
Presidente



Tilly 2000, S.L.
(Representante: D. José Carlos Rodríguez
San Pedro y Márquez)
Consejero



D. Carlos Rodríguez San Pedro Martos
Secretario Consejero