

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 atribuido a accionistas" 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 a 31 de diciembre de 2023.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, 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 misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera 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 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 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)



Gema M. Ramos Pascual (22788)
4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08538

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



005818253

CLASE 8.ª**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 390 059,68	16 497 344,66
Deudores	897 739,02	826 010,30
Cartera de inversiones financieras	18 502 545,33	15 277 942,16
Cartera interior	5 522 184,70	5 395 640,88
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5 516 377,70	5 395 640,88
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 807,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	12 980 360,63	9 882 301,28
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	12 980 360,63	9 882 301,28
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	989 775,33	393 392,20
TOTAL ACTIVO	20 390 059,68	16 497 344,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



005818254

CLASE 8.ª**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 356 940,74	16 476 459,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 356 940,74	16 476 459,70
Capital	14 666 725,00	14 666 725,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	9 106 394,58	9 101 832,06
Reservas	27 233 899,18	27 234 138,12
(Acciones propias)	(31 030 289,31)	(30 773 524,35)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 752 711,13)	(2 802 834,88)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 132 922,42	(949 876,25)
(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	33 118,94	20 884,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	33 118,94	18 231,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	2 653,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 390 059,68	16 497 344,66
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	8 105 745,00	6 682 020,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 560 945,00	3 790 495,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 544 800,00	2 891 525,00
Otras cuentas de orden	12 235 383,82	15 278 810,25
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 373 775,00	9 373 775,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 039 249,65	4 991 296,13
Otros	822 359,17	913 739,12
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 341 128,82	21 960 830,45

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



005818255

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(83 848,55)	(80 193,94)
Comisión de gestión	(56 287,44)	(51 512,57)
Comisión de depositario	(9 381,21)	(8 585,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 179,90)	(20 095,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	29,84
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(83 848,55)	(80 164,10)
Ingresos financieros	619 861,07	568 384,88
Gastos financieros	(123 020,47)	(130 179,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 595 480,86	(1 648 784,54)
Por operaciones de la cartera interior	827 893,72	28 823,96
Por operaciones de la cartera exterior	2 767 587,14	(1 677 608,50)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	431,16	(949,91)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	136 454,43	341 817,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	96 083,43	20 204,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36 262,45	(137 271,75)
Resultados por operaciones con derivados	4 108,55	458 884,24
Otros	-	-
Resultado financiero	4 229 207,05	(869 712,15)
Resultado antes de impuestos	4 145 358,50	(949 876,25)
Impuesto sobre beneficios	(12 436,08)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 132 922,42	(949 876,25)

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 2023.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 4 132 922,42

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 4 132 922,42

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	14 666 725,00	9 101 832,06	27 234 138,12	(30 773 524,35)	(2 802 834,88)	(949 876,25)	-	16 476 459,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 666 725,00	9 101 832,06	27 234 138,12	(30 773 524,35)	(2 802 834,88)	(949 876,25)	-	16 476 459,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4 132 922,42	-	4 132 922,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(949 876,25)	949 876,25	-	-
Operaciones con accionistas	-	4 562,52	(238,94)	(256 764,96)	-	-	-	(252 441,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	14 666 725,00	9 106 394,58	27 233 899,18	(31 030 289,31)	(3 752 711,13)	4 132 922,42	-	20 356 940,74

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 2023.



CLASE 8.ª



005818256

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

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(949 876,25)

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

(949 876,25)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	14 666 230,00	9 044 233,49	27 235 061,52	(29 878 851,77)	(5 707 651,84)	2 904 816,96	-	18 263 838,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 666 230,00	9 044 233,49	27 235 061,52	(29 878 851,77)	(5 707 651,84)	2 904 816,96	-	18 263 838,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(949 876,25)	-	(949 876,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2 904 816,96	(2 904 816,96)	-	-
Operaciones con accionistas	495,00	57 598,57	(923,40)	(894 672,58)	-	-	-	(837 502,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	14 666 725,00	9 101 832,06	27 234 138,12	(30 773 524,35)	(2 802 834,88)	(949 876,25)	-	16 476 459,70



CLASE 8.ª



005818257



CLASE 8.ª



005818258

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de enero de 2002. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 19 de junio de 2002 con el número 2.380, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 99,99% 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 con lo establecido en la normativa 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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.



005818259

CLASE 8.^a**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

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, 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.
- 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.

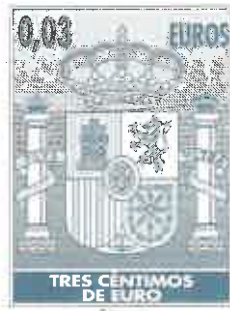
La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	10 000 000,00	euros			0,40%
Desde	10 000 000,01	hasta	15 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	15 000 000,01	euros			0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.



CLASE 8.ª



005818260

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.ª



005818261

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, 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.



CLASE 8.^a



005818262

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo 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 2023 y 2022.

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 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	4 132 922,42	(949 876,25)
	4 132 922,42	(949 876,25)
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	380 211,29	-
Resultados de ejercicios anteriores		(949 876,25)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	3 752 711,13	-
	4 132 922,42	(949 876,25)

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.



CLASE 8.^a



005818263

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.

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



005818264

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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.

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 estos.



CLASE 8.ª



005818265

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



005818266

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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.



005818267

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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, 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 liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad, a los efectos del cálculo del valor liquidativo 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".



CLASE 8.ª



005818268

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	646 298,67	616 504,17
Administraciones públicas deudoras	200 612,72	154 728,88
Otros	50 827,63	54 777,25
	897 739,02	826 010,30

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	108 685,23	95 769,53
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	91 927,49	58 959,35
	200 612,72	154 728,88

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	12 436,08	-
Otros	20 682,86	18 231,96
	33 118,94	18 231,96

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



005818269

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	5 522 184,70	5 395 640,88
Instrumentos de patrimonio	5 516 377,70	5 395 640,88
Derivados	5 807,00	-
Cartera exterior	12 980 360,63	9 882 301,28
Instrumentos de patrimonio	12 980 360,63	9 882 301,28
	18 502 545,33	15 277 942,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	971 251,38	334 360,89
Cuentas en divisa	18 523,95	59 031,31
	989 775,33	393 392,20



CLASE 8.^a
PRINTING



005818270

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 675,00	-	-	12 262 675,00
	14 666 725,00	-	-	14 666 725,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 180,00	495,00	-	12 262 675,00
	14 666 230,00	495,00	-	14 666 725,00

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

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

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

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario por un importe total de 495 euros, habiendo puesto en circulación 99 acciones de 5 euro de valor nominal totalmente suscritas y desembolsadas. La emisión de acciones fue realizada con fecha 16 de mayo de 2022.



CLASE 8.ª



005818271

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	3 605 520,30	-	-	3 605 520,30
Reserva voluntaria	23 628 617,82	-	(238,94)	23 628 378,88
Resultado de ejercicios anteriores	(2 802 834,88)	(949 876,25)	-	(3 752 711,13)
	24 431 303,24	(949 876,25)	(238,94)	23 481 188,05

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	3 605 520,30	-	-	3 605 520,30
Reserva voluntaria	23 629 541,22	-	(923,40)	23 628 617,82
Resultado de ejercicios anteriores	(5 707 651,84)	2 904 816,96	-	(2 802 834,88)
	21 527 409,68	2 904 816,96	(923,40)	24 431 303,24

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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.



005818272

CLASE 8.ª**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(30 773 524,35)	(29 878 851,77)
Entradas	(264 813,15)	(1 020 850,58)
Salidas	<u>8 048,19</u>	<u>126 178,00</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(31 030 289,31)</u>	<u>(30 773 524,35)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 2.120.046 y 2.108.787 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

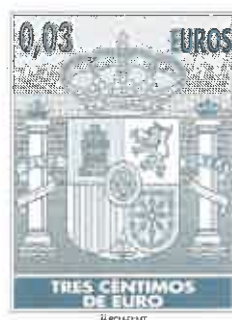
	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 356 940,74</u>	<u>16 476 459,70</u>
Número de acciones en circulación	<u>813 299</u>	<u>824 558</u>
Valor liquidativo por acción	<u>25,03</u>	<u>19,98</u>
Número de accionistas	<u>129</u>	<u>231</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022 no había accionistas con participación significativa.



CLASE 8.^a



005818273

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 373 775,00	9 373 775,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 039 249,65	4 991 296,13
Otros	822 359,17	913 739,12
	12 235 383,82	15 278 810,25

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación 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



005818274

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con 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 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.^a



005818275

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2023, 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. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

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



CLASE 8.ª
Bienes muebles



005818276

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	439 027,62	-	388 292,69	(50 734,93)	ES0130625512
PHARMA MAR SA	EUR	49 231,62	-	56 485,00	7 253,38	ES0169501022
ARCELOR	EUR	231 608,15	-	384 975,00	153 366,85	LU1598757687
CELLNEX TELECOM	EUR	219 633,17	-	166 211,26	(53 421,91)	ES0105066007
INDITEX	EUR	347 450,94	-	571 735,00	224 284,06	ES0148396007
INTL AIRLINES GROUP	EUR	350 348,11	-	209 892,63	(140 455,48)	ES0177542018
ACERINOX	EUR	419 676,64	-	436 428,80	16 752,16	ES0132105018
ENAGAS, S.A.	EUR	284 788,15	-	206 550,72	(78 237,43)	ES0130960018
ACS	EUR	347 559,57	-	666 615,84	319 056,27	ES0167050915
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	628 737,65	-	535 493,27	(93 244,38)	ES0140609019
FAES	EUR	223 036,62	-	294 903,84	71 867,22	ES0134950F36
CORPORACION MAPFRE	EUR	329 923,56	-	243 465,67	(86 457,89)	ES0124244E34
CATALANA OCCIDENTE	EUR	253 270,53	-	312 738,90	59 468,37	ES0116920333
GRUPO SACYR SA	EUR	360 220,70	-	449 518,80	89 298,10	ES0182870214
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	348 774,01	-	203 790,28	(144 983,73)	ES0176252718
AMADEUS GLOBAL	EUR	405 235,37	-	389 280,00	(15 955,37)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 238 522,41	-	5 516 377,70	277 855,29	
TOTAL Cartera Interior		5 238 522,41	-	5 516 377,70	277 855,29	

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



CLASE 8.^a



005818277

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial					
Acciones admitidas cotización							
TOTAL, S.A.	EUR	165 788,40		-	235 743,20	69 954,80	FR0000120271
BASF AG	EUR	387 135,59		-	243 900,00	(143 235,59)	DE000BASF111
ASML HOLDINGS NV	EUR	172 129,49		*	1 295 230,00	1 123 100,51	NL0010273215
EADS	EUR	146 169,83		*	411 372,54	265 202,71	NL0000235190
ZOETIS INC	USD	100 590,64		*	115 311,28	14 720,64	US98978V1035
WORLDLINE S.A.	EUR	210 812,33		*	50 034,31	(160 778,02)	FR0011981968
ING GROEP	EUR	390 668,92		-	378 728,00	(11 940,92)	NL0011821202
HELLOFRESH SE	EUR	260 213,18		*	67 400,10	(192 813,08)	DE000A161408
ADYEN NV	EUR	178 142,00		*	118 993,20	(59 148,80)	NL0012969182
HEINEKEN NV	EUR	180 184,95		*	185 075,22	4 890,27	NL0000009165
SNOWFLAKE INC	USD	169 183,41		-	218 467,39	49 283,98	US8334451098
NVIDIA CORPORATION	USD	317 462,80		*	962 628,73	645 165,93	US670666G1040
SHELL PLC	EUR	359 002,26		*	391 601,80	32 599,54	GB00BP6MXD84
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	288 273,15		-	281 475,00	(6 798,15)	DE0007100000
MICHELIN	EUR	205 645,03		*	285 648,00	80 002,97	FR001400AJ45
MICROSOFT CORP	USD	121 083,47		-	280 326,92	159 243,45	US5949181045
RIO TINTO PLC	GBP	136 690,64		-	270 628,62	133 937,98	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	100 835,28		*	136 938,68	36 103,40	US0231351067
ADOBE SYSTEMS INC	USD	157 706,90		*	268 037,68	110 330,78	US00724F1012
ATOS ORIGIN	EUR	245 400,14		-	28 905,00	(216 495,14)	FR0000051732
PROSUS NV	EUR	179 593,52		-	148 147,65	(31 445,87)	NL0013654783
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	261 380,49		-	433 290,00	171 909,51	FR0000125007
ALLIANZ	EUR	191 236,60		-	290 340,00	99 103,40	DE0008404005
HENKEL KGAA	EUR	218 524,82		-	145 720,00	(72 804,82)	DE0006048432
DEUTSCHE BANK AG	EUR	298 966,54		-	222 552,00	(76 414,54)	DE0005140008
SIEMENS AG-REG	EUR	211 956,75		-	424 800,00	212 843,25	DE0007236101
INTEL CORP	USD	147 503,40		-	202 319,97	54 816,57	US4581401001
INTESA BCI S.P.A.	EUR	215 471,24		-	182 401,50	(33 069,74)	IT00000072618

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	240 483,79	-	527 303,28	286 819,49	FR0000120073
AXA	EUR	387 272,32	-	575 055,00	187 782,68	FR0000120628
RANDSTAND HOLDING	EUR	111 789,21	-	120 303,12	8 513,91	NL00000379121
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	636 230,00	404 828,01	FR0000121972
VINCI SA	EUR	261 740,75	-	352 128,90	90 388,15	FR0000125486
BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	344 245,00	57 238,42	FR0000131104
RENAULT	EUR	290 708,68	-	221 430,00	(69 278,68)	FR0000131906
BAYER	EUR	334 182,45	-	133 813,77	(200 368,68)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	215 070,04	-	140 350,00	(74 720,04)	DE0005785604
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	152 812,16	-	337 743,00	184 930,84	DE0006231004
SAP AG-VORZUG	EUR	272 979,72	-	530 024,00	257 044,28	DE0007164600
MASTERCARD INC	USD	164 161,81	-	230 253,59	66 091,78	US57636Q1040
VOLKSWAGEN AG	EUR	207 240,31	-	156 520,00	(50 720,31)	DE0007664039
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	333 846,90	-	217 344,18	(116 502,72)	NL00000009538
ESSILOR INTL.	EUR	101 777,95	-	181 600,00	79 822,05	FR0000121667
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 610 226,43		- 12 980 360,63	3 370 134,20	
TOTAL Cartera Exterior		9 610 226,43		- 12 980 360,63	3 370 134,20	

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

CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AC REPSOL 100 2024-03-15	EUR	641 964,00	642 208,00	15/03/2024
AC IBERDROLA SA 100 2024-03-15	EUR	1 517 715,00	1 535 985,00	15/03/2024
AC BBVA 100 2024-03-15	EUR	1 183 200,00	1 155 360,00	15/03/2024
AC B.SANTANDER 100 2024-03-15	EUR	717 726,00	697 230,00	15/03/2024
AC TELEFONICA 100 2024-03-15	EUR	500 340,00	478 820,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		4 560 945,00	4 509 603,00	
Futuros vendidos				
IBEX35 10 2024-01-19	EUR	3 544 800,00	3 530 170,00	19/01/2024
TOTALES Futuros vendidos		3 544 800,00	3 530 170,00	
TOTALES		8 105 745,00	8 039 773,00	

005818279

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

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



CLASE 8.ª



005818280

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	348 774,01	-	156 535,55	(192 238,46)	ES0176252718
BKT	EUR	177 982,26	-	213 343,92	35 361,66	ES0113679137
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	439 027,62	-	385 276,29	(53 751,33)	ES0130625512
ENAGAS, S.A.	EUR	284 788,15	-	210 068,78	(74 719,37)	ES0130960018
INTL AIRLINES GROUP	EUR	350 348,11	-	163 871,82	(186 476,29)	ES0177542018
INDITEX	EUR	347 450,94	-	360 325,00	12 874,06	ES0148396007
ARCELOR	EUR	231 608,15	-	368 850,00	137 241,85	LU1598757687
AMADEUS GLOBAL	EUR	405 235,37	-	291 300,00	(113 935,37)	ES0109067019
CORPORACION MAPFRE	EUR	329 923,56	-	226 800,24	(103 123,32)	ES0124244E34
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	863 686,34	-	724 937,26	(138 749,08)	ES0140609019
FAES	EUR	223 038,05	-	315 436,68	92 398,63	ES0134950F36
GRUPO SACYR SA	EUR	360 223,78	-	356 376,80	(3 846,98)	ES0182870214
CATALANA OCCIDENTE	EUR	253 270,53	-	299 075,55	45 805,02	ES0116920333
CELLNEX TELECOM	EUR	219 899,36	-	144 118,12	(75 781,24)	ES0105066007
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	167 154,73	-	109 713,81	(57 440,92)	ES0105223004
ACS	EUR	503 472,07	-	602 646,24	99 174,17	ES0167050915
PHARMA MAR SA	EUR	49 231,62	-	88 412,50	39 180,88	ES0169501022
ACERINOX	EUR	419 676,64	-	378 552,32	(41 124,32)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 974 791,29	-	5 395 640,88	(579 150,41)	
TOTAL Cartera Interior		5 974 791,29	-	5 395 640,88	(579 150,41)	

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



CLASE 8.ª



005818281

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
HENKEL KGAA	EUR	218 524,82	-	130 040,00	(88 484,82)	DE0006048432
BAYER	EUR	334 182,45	-	192 285,18	(141 897,27)	DE000BAY0017
MASTERCARD INC	USD	164 161,81	-	193 607,44	29 445,63	US57636Q1040
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	288 273,15	-	276 300,00	(11 973,15)	DE0007100000
HELLOFRESH SE	EUR	230 134,76	-	70 376,84	(159 757,92)	DE000A161408
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	457 520,00	226 118,01	FR0000121972
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	325 126,10	-	138 191,47	(186 934,63)	NL00000009538
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	240 483,79	-	396 405,60	155 921,81	FR0000120073
INTEL CORP	USD	147 503,40	-	109 749,50	(37 753,90)	US4581401001
ALLIANZ	EUR	191 236,60	-	241 080,00	49 843,40	DE0008404005
BASF AG	EUR	387 135,59	-	231 950,00	(155 185,59)	DE000BASF111
DEUTSCHE BANK AG	EUR	298 966,54	-	190 584,00	(108 382,54)	DE0005140008
SIEMENS AG-REG	EUR	211 956,75	-	324 100,00	112 143,25	DE0007236101
MICHELIN	EUR	205 645,03	-	228 668,00	23 022,97	FR001400AJ45
ATOS ORIGIN	EUR	245 400,14	-	36 949,20	(208 450,94)	FR0000051732
ESSILOR INTL.	EUR	101 777,95	-	169 200,00	67 422,05	FR0000121667
BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	292 875,00	5 868,42	FR0000131104
RIO TINTO PLC	GBP	136 690,64	-	262 951,71	126 261,07	GB0007188757
ADOBE SYSTEMS INC	USD	46 301,64	-	46 214,12	(87,52)	US00724F1012
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	261 380,49	-	296 725,00	35 344,51	FR0000125007
SMA SOLAR TECHNOLOG	EUR	181 771,66	-	304 836,00	123 064,34	DE000A0DJ6J9
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	66 993,75	-	65 306,25	(1 687,50)	DE000DTR0CK8
ADYEN NV	EUR	178 142,00	-	131 416,80	(46 725,20)	NL0012969182
TOTAL, S.A	EUR	165 788,40	-	224 453,55	58 665,15	FR0000120271
AXA	EUR	387 272,32	-	508 072,50	120 800,18	FR0000120628
PROSUS NV	EUR	179 977,82	-	162 349,55	(17 628,27)	NL0013654783
INTESA BCI S.P.A	EUR	215 471,24	-	143 382,00	(72 089,24)	IT0000072618
FRESENIUS	EUR	215 070,04	-	131 250,00	(83 820,04)	DE0005785604

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

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RENAULT	EUR	290 708,68	-	187 650,00	(103 058,68)	FR0000131906
RANDSTAND HOLDING	EUR	111 789,21	-	120 812,16	9 022,95	NL0000379121
VOLKSWAGEN AG	EUR	207 240,31	-	162 988,00	(44 252,31)	DE0007664039
ASML HOLDINGS NV	EUR	172 129,49	-	957 220,00	785 090,51	NL0010273215
ING GROEP	EUR	390 668,92	-	318 864,00	(71 804,92)	NL0011821202
SAP. AG-VORZUG	EUR	272 979,72	-	366 282,00	93 302,28	DE0007164600
VINCI SA	EUR	261 740,75	-	288 919,13	27 178,38	FR0000125486
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	152 812,16	-	254 022,05	101 209,89	DE0006231004
WORLDLINE SA	EUR	210 812,33	-	116 640,29	(94 172,04)	FR0011981968
EADS	EUR	146 169,83	-	326 731,86	180 562,03	NL0000235190
NVIDIA CORPORATION	USD	317 462,80	-	292 976,26	(24 486,54)	US670666G1040
SHELL PLC	EUR	359 002,26	-	347 973,68	(11 028,58)	GB00BP6MXD84
MICROSOFT CORP	USD	121 083,47	-	184 382,14	63 298,67	US5949181045
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 158 377,38	-	9 882 301,28	723 923,90	
TOTAL Cartera Exterior		9 158 377,38	-	9 882 301,28	723 923,90	

005818282

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

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

CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
AC IBERDROLA SA 100 2023-03-17	EUR	1 415 272,50	1 409 400,00	17/03/2023
AC BBVA 100 2023-03-17	EUR	747 225,60	787 872,00	17/03/2023
AC REPSOL 100 2023-03-17	EUR	684 908,00	711 016,00	17/03/2023
AC B.SANTANDER 100 2023-03-17	EUR	496 845,00	516 060,00	17/03/2023
AC TELEFONICA 100 2023-03-17	EUR	446 244,10	457 300,00	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		3 790 495,20	3 881 648,00	
Futuros vendidos				
IBEX35 10 2023-01-20	EUR	2 891 525,00	2 868 005,00	20/01/2023
TOTALES Futuros vendidos		2 891 525,00	2 868 005,00	
TOTALES		6 682 020,20	6 749 653,00	

005818283



CLASE 8ª



005818284

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.ª



005818285

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



005818286

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.