

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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

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 2022.

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 del valor liquidativo de la misma.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

A 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 2022, 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de abril de 2022.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09350

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.ª



008507846

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	21 774 449,68	24 048 824,18
Deudores	112 110,52	153 863,62
Cartera de inversiones financieras	17 598 758,18	20 968 117,94
Cartera interior	1 400 312,93	982 906,80
Valores representativos de deuda	744 693,61	202 965,06
Instrumentos de patrimonio	526 613,01	646 476,21
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	129 006,31	133 465,53
Cartera exterior	16 202 298,10	20 010 333,01
Valores representativos de deuda	1 757 059,16	2 409 194,11
Instrumentos de patrimonio	2 839 995,55	4 207 987,87
Instituciones de Inversión Colectiva	11 605 243,39	13 364 971,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	28 179,34
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 852,85)	(27 715,06)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	2 593,19
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 063 580,98	2 926 842,62
TOTAL ACTIVO	21 774 449,68	24 048 824,18

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008507847

CLASE 8.ª**Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	21 757 578,43	23 983 947,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 757 578,43	23 983 947,50
Capital	13 833 500,00	13 833 500,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	296 790,56	174 311,38
Reservas	15 396 985,14	12 632 745,51
(Acciones propias)	(5 579 333,35)	(5 421 646,50)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 190 363,92)	2 765 037,11
(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	16 871,25	64 876,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 871,25	45 095,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	19 780,78
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	21 774 449,68	24 048 824,18
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	80 647,68
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	23 371,39
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	57 276,29
Otras cuentas de orden	15 361 045,54	13 383 827,09
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	10 206 980,00	10 206 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 190 363,92	-
Otros	2 963 701,62	3 176 847,09
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 361 045,54	13 464 474,77

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008507848

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	436,75	1 041,08
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71 581,29)	(76 982,83)
Comisión de gestión	(33 772,77)	(34 244,58)
Comisión de depositario	(18 012,15)	(18 263,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 796,37)	(24 474,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	980,23	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(70 164,31)	(75 941,75)
Ingresos financieros	193 700,09	234 642,31
Gastos financieros	(9 385,29)	(19 005,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 790 587,07)	2 455 612,23
Por operaciones de la cartera interior	1 777,09	(5 676,99)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 792 364,16)	2 461 289,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	35 583,84	15 781,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(549 511,18)	181 877,83
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(23 440,37)	7 976,80
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(662 798,29)	239 929,57
Resultados por operaciones con derivados	136 727,48	(66 028,54)
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 120 199,61)	2 868 908,53
Resultado antes de impuestos	(2 190 363,92)	2 792 966,78
Impuesto sobre beneficios	-	(27 929,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 190 363,92)	2 765 037,11

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 2022.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 190 363,92)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

(2 190 363,92)

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	13 833 500,00	174 311,38	12 632 745,51	(5 421 646,50)	-	2 765 037,11	-	23 983 947,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 833 500,00	174 311,38	12 632 745,51	(5 421 646,50)	-	2 765 037,11	-	23 983 947,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(2 190 363,92)	-	(2 190 363,92)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 765 037,11	-	-	(2 765 037,11)	-	-
Operaciones con accionistas	-	122 479,18	(797,48)	(157 686,85)	-	-	-	(36 005,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	13 833 500,00	296 790,56	15 396 985,14	(5 579 333,35)	-	(2 190 363,92)	-	21 757 578,43

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 2022.



CLASE 8.ª



008507849



CLASE 8.ª



008507851

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 11 de noviembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 27 de diciembre de 1999 con el número 882, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A. S.G.I.I.C., sociedad participada al 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, 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.



008507852

CLASE 8.ª

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.



CLASE 8.ª



008507853

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª



008507854

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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.



CLASE 8.ª



008507855

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor 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 2022 y 2021.

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.

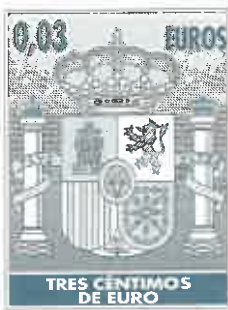
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(2 190 363,92)	2 765 037,11
	(2 190 363,92)	2 765 037,11
Propuesta de distribución		
Reserva legal		276 503,71
Reserva voluntaria		2 488 533,40
Resultados de ejercicios anteriores	(2 190 363,92)	
	(2 190 363,92)	2 765 037,11



CLASE 8.ª



008507856

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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.



CLASE 8.^a



008507857

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



008507858

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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.



008507859

CLASE 8.ª**Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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 2022 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 las 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.



CLASE 8.ª



008507860

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Acciones propias y prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

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

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

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

k) Valor 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



008507861

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	-	40 607,88
Administraciones Públicas deudoras	86 193,30	109 324,44
Operaciones pendientes de liquidar	-	3 733,15
Otros	25 917,22	198,15
	<u>112 110,52</u>	<u>153 863,62</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 206,14	
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	56 987,16	109 324,44
	<u>86 193,30</u>	<u>109 324,44</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras		28 160,23
Otros	16 871,25	16 935,67
	<u>16 871,25</u>	<u>45 095,90</u>



CLASE 8.^a



008507862

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones		230,56
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio		27 929,67
	-	28 160,23

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	1 400 312,93	982 906,80
Valores representativos de deuda	744 693,61	202 965,06
Instrumentos de patrimonio	526 613,01	646 476,21
Otros	129 006,31	133 465,53
Cartera exterior	16 202 298,10	20 010 333,01
Valores representativos de deuda	1 757 059,16	2 409 194,11
Instrumentos de patrimonio	2 839 995,55	4 207 987,87
Instituciones de Inversión Colectiva	11 605 243,39	13 364 971,69
Derivados	-	28 179,34
Intereses de la cartera de inversión	(3 852,85)	(27 715,06)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	2 593,19
	17 598 758,18	20 968 117,94

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 2022 y 2021, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



008507863

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 041 654,62	2 809 396,02
Cuentas en divisa	21 513,34	117 446,60
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	413,02	-
	4 063 580,98	2 926 842,62

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022, recoge el saldo mantenido en BBVA.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	11 429 450,00	-	-	11 429 450,00
	13 833 500,00	-	-	13 833 500,00



008507864

CLASE 8.ª**Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

		Operaciones con acciones	Otros	
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	11 429 450,00	-	-	11 429 450,00
	13 833 500,00	-	-	13 833 500,00

El capital social 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 24.040.480,00 euros representado por 4.808.096 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 487 280,48	276 503,71	-	1 763 784,19
Reserva voluntaria	11 145 465,03	2 488 533,40	(797,48)	13 633 200,95
	12 632 745,51	2 765 037,11	(797,48)	15 396 985,14

		Distribución resultados de	Otros	
Reserva legal	1 371 388,14	115 892,34	-	1 487 280,48
Reserva voluntaria	10 103 084,75	1 043 031,07	(650,79)	11 145 465,03
	11 474 472,89	1 158 923,41	(650,79)	12 632 745,51



008507865

CLASE 8.ª**Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

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 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(5 421 646,50)	(5 163 484,92)
Entradas	(402 135,59)	(461 179,63)
Salidas	<u>244 448,74</u>	<u>203 018,05</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(5 579 333,35)</u>	<u>(5 421 646,50)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 725.358 y 721.351 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>21 757 578,43</u>	<u>23 983 947,50</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 041 342</u>	<u>2 045 349</u>
Valor liquidativo por acción	<u>10,66</u>	<u>11,73</u>
Número de accionistas	<u>199</u>	<u>106</u>



CLASE 8.ª



008507866

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2022 y 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 43,93% y 43,84%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 206 980,00	10 206 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 190 363,92	
Otros	2 963 701,62	3 176 847,09
	<u>15 361 045,54</u>	<u>13 383 827,09</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.



CLASE 8.ª



008507867

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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 2022 y 2021 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 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 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 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.ª



008507868

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	0

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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.

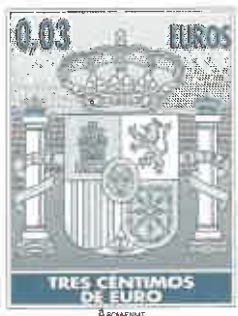
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008507869

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	1 059,03	176 934,81	(22 517,19)	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 452,00	1 059,03	176 934,81	(22 517,19)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	290 670,00	2 550,98	285 679,36	(4 990,64)	ES0413900848
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		290 670,00	2 550,98	285 679,36	(4 990,64)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	282 059,80	26,64	282 079,44	19,64	ES00000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		282 059,80	26,64	282 079,44	19,64	
Acciones admitidas cotización						
INTL AIRLINES GROUP	EUR	40 553,51	-	35 314,53	(5 238,98)	ES0177542018
INDITEX	EUR	74 412,71	-	70 598,85	(3 813,86)	ES0148396007
FERROVIAL, S.A.	EUR	37 166,65	-	36 778,41	(388,24)	ES0118900010
AMADEUS GLOBAL	EUR	73 570,29	-	67 727,25	(5 843,04)	ES0109067019
IBERDROLA	EUR	220 983,28	-	316 193,97	95 210,69	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		446 686,44	-	526 613,01	79 926,57	
Entidades de capital riesgo						
BBVA INTERNATIONAL	EUR	79 277,12	-	129 006,31	49 729,19	ES0179397007
TOTALES Entidades de capital riesgo		79 277,12	-	129 006,31	49 729,19	
TOTAL Cartera Interior		1 298 145,36	3 636,65	1 400 312,93	102 167,57	

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



008507870

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	418 302,00	(4 499,39)	356 526,59	(61 775,41)	IT0005416570
TESORO PUBLICO 3,45 2023-08-10	USD	196 616,27	1 964,28	179 989,85	(16 626,42)	US912796XY07
TOTALES Deuda pública		614 918,27	(2 535,11)	536 516,44	(78 401,83)	
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	303 750,00	(708,81)	260 822,54	(42 927,46)	FR0013534674
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	329 623,50	(2 265,64)	291 178,01	(38 445,49)	XS2154325489
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	103 915,00	592,71	94 457,09	(9 457,91)	XS2228683277
BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22	USD	181 473,48	(5 038,12)	191 114,17	9 640,69	US06051GFM69
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	183 631,00	1 637,43	187 438,13	3 807,13	XS2082324018
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 102 392,98	(5 782,43)	1 025 009,94	(77 383,04)	
Emisiones avaladas						
CEE 2,50 2027-11-04	EUR	198 753,00	828,04	195 532,78	(3 220,22)	EU000A1HBXS7
TOTALES Emisiones avaladas		198 753,00	828,04	195 532,78	(3 220,22)	
Acciones admitidas cotización						
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	99 176,39	-	81 235,09	(17 941,30)	GB0008706128
ROCHE HOLDINGS	CHF	89 435,77	-	87 958,54	(1 477,23)	CH0012032048
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	74 598,91	-	79 157,10	4 558,19	FR0000125007
LONZA GROUP	CHF	93 158,80	-	76 625,13	(16 533,67)	CH0013841017
TELEPERFORMANCE	EUR	63 881,87	-	54 338,80	(9 543,07)	FR0000051807
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	64 111,19	-	65 290,82	1 179,63	GB0002374006
NOVARTIS	CHF	137 350,65	-	151 180,74	13 830,09	CH0012005267
INTESA BCI S.P.A	EUR	75 288,56	-	71 560,09	(3 728,47)	IT0000072618
ORSTED A/S	DKK	78 631,14	-	75 305,36	(3 325,78)	DK0060094928
LANXESS	EUR	36 888,56	-	38 981,80	2 093,24	DE0005470405
CAP GEMINI	EUR	91 459,48	-	100 119,90	8 660,42	FR0000125338
RIO TINTO PLC	GBP	39 795,95	-	39 743,95	(52,00)	GB0007188757
SAP. AG-VORZUG	EUR	125 402,60	-	120 873,06	(4 529,54)	DE0007164600
ASSA ABLOY AB-B	SEK	74 242,87	-	69 465,07	(4 777,80)	SE0007100581

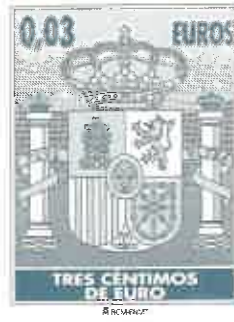
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008507871

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NESTLE SA	CHF	78 497,20	-	83 758,64	5 261,44	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	86 345,39	-	72 386,76	(13 958,63)	GB00B24CGK77
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	76 073,36	-	70 557,54	(5 515,82)	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	133 426,92	-	139 625,50	6 198,58	DE0008404005
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	37 703,79	-	36 277,60	(1 426,19)	FR0000120073
DEUTSCHE POST	EUR	109 276,73	-	107 228,64	(2 048,09)	DE0005552004
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	116 529,16	-	157 736,80	41 207,64	FR0000121014
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	80 050,27	-	114 641,44	34 591,17	FR0000121972
ENEL SPA	EUR	112 101,60	-	99 578,91	(12 522,69)	IT0003128367
ARCELOR	EUR	36 165,68	-	30 964,50	(5 201,18)	LU1598757687
TOTAL, S.A	EUR	115 623,55	-	139 938,90	24 315,35	FR0000120271
SHELL PLC	EUR	111 165,91	-	135 100,96	23 935,05	GB00BP6MXD84
BANCO NACIONAL	EUR	114 090,61	-	137 385,00	23 294,39	FR0000131104
ZURICH FINANCIA	CHF	75 400,29	-	83 756,64	8 356,35	CH0011075394
UBS AG	CHF	58 908,99	-	61 101,40	2 192,41	CH0244767585
MICHELIN	EUR	75 677,31	-	72 887,93	(2 789,38)	FR001400AJ45
KONINKLIJKE	EUR	42 451,47	-	44 608,08	2 156,61	NL0011794037
BAYER	EUR	73 076,00	-	68 573,18	(4 502,82)	DE000BAY0017
SANOFI-AVENTIS	EUR	72 058,38	-	72 051,68	(6,70)	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 748 045,35	-	2 839 995,55	91 950,20	
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	202 135,46	-	200 135,46	(2 000,00)	LU0539144625
BLACKROCK ASSET	EUR	1 936 695,73	-	2 414 525,98	477 830,25	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK ASSET	EUR	418 654,41	-	520 384,64	101 730,23	IE00B42Z5J44
BLACKROCK ASSET	EUR	74 768,29	-	87 854,02	13 085,73	DE000A0F5UJ7
CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	501 521,36	-	502 385,07	863,71	LU1838941885
ISHARES	EUR	436 686,65	-	435 008,52	(1 678,13)	IE00B4K48X80
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	203 999,99	-	197 910,89	(6 089,10)	LU1585265819
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	600 341,60	-	585 483,91	(14 857,69)	LU1353952267

Anexo I. 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
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	348 989,45	-	354 716,11	5 726,66	LU1216622487
XTRACKERS	EUR	1 566 012,65	-	1 506 882,03	(59 130,62)	IE00BTJRM35
INVESTCO ASSET MANAGE	EUR	2 150 225,51	-	2 199 848,03	49 622,52	IE00BRKWGL70
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	503 222,50	-	504 402,50	1 180,00	LU0992624949
EURIZON CAPITAL SA	EUR	301 243,86	-	298 221,70	(3 022,16)	LU0335987698
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	307 865,90	-	347 671,16	39 805,26	LU0687944396
EURIZON CAPITAL SA	EUR	103 174,35	-	100 097,62	(3 076,73)	LU0278427041
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 655 537,71	-	10 255 527,64	599 989,93	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	839 369,54	-	1 025 338,97	185 969,43	US78462F1030
POWERSHARES CAPITAL	USD	388 311,03	-	324 376,78	(63 934,25)	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 227 680,57	-	1 349 715,75	122 035,18	
TOTAL Cartera Exterior		15 547 327,88	(7 489,50)	16 202 298,10	654 970,22	

008507872

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ABENGOA 80,36 2024-04-26	EUR	14 531,61	-	-	(14 531,61)	XS1978320882
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		14 531,61	-	-	(14 531,61)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		14 531,61	-	-	(14 531,61)	



008507873

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008507874

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	966,78	202 965,06	3 513,06	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 452,00	966,78	202 965,06	3 513,06	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	370 903,56	-	494 860,17	123 956,61	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	103 079,86	-	103 506,84	426,98	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	49 707,41	-	48 109,20	(1 598,21)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		523 690,83	-	646 476,21	122 785,38	
Entidades de capital riesgo						
BBVA INTERNATIONAL	EUR	95 184,70	-	133 465,53	38 280,83	ES0179397007
TOTALES Entidades de capital riesgo		95 184,70	-	133 465,53	38 280,83	
TOTAL Cartera Interior		818 327,53	966,78	982 906,80	164 579,27	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008507875

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	418 302,00	(1 823,24)	411 508,44	(6 793,56)	IT0005416570
TOTALES Deuda pública		418 302,00	(1 823,24)	411 508,44	(6 793,56)	
Renta fija privada cotizada						
B.CENTRAL HISP. 0,22 2023-05-18	EUR	200 552,00	(372,95)	200 895,98	343,98	XS1615065320
BANKIA SAU 6,00 2049-07-18	EUR	209 337,00	2 405,40	205 694,64	(3 642,36)	XS1645651909
VOLKSWAGEN AG 2,70 2022-12-14	EUR	309 087,00	(2 815,28)	309 741,54	654,54	XS1629658755
UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	349 738,50	(31 271,68)	351 539,70	1 801,20	XS0849517650
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	329 623,50	3 779,37	331 284,22	1 660,72	XS2154325489
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	303 750,00	(160,38)	299 680,61	(4 069,39)	FR0013534674
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	103 915,00	1 315,80	108 148,50	4 233,50	XS2228683277
BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22	USD	181 473,48	261,12	190 700,48	9 227,00	US06051GFM69
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 987 476,48	(26 858,60)	1 997 685,67	10 209,19	
Acciones admitidas cotización						
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	108 343,21	-	188 293,00	79 949,79	FR0000121014
STELLANTIS NV	EUR	172 742,53	-	173 768,08	1 025,55	NL00150001Q9
BLACKROCK INC	USD	141 277,81	-	142 901,55	1 623,74	IE00B4ND3602
LEG IMMOBILIEN	EUR	46 017,14	-	43 313,10	(2 704,04)	DE000LEG1110
ASML HOLDINGS NV	EUR	58 191,88	-	140 633,30	82 441,42	NL0010273215
KBC GROUP NV	EUR	148 962,87	-	170 690,52	21 727,65	BE0003565737
TELEPERFORMANCE	EUR	80 237,64	-	134 064,00	53 826,36	FR0000051807
NESTLE SA	CHF	143 252,93	-	179 439,33	36 186,40	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	114 481,29	-	111 357,07	(3 124,22)	GB00B24CGK77
ASTRAZENECA PLC	GBP	50 926,80	-	51 891,79	964,99	GB0009895292
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	95 354,32	-	158 189,56	62 835,24	DE0006231004
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	174 970,12	-	207 418,48	32 448,36	GB0002374006
BANCO NACIONAL	EUR	175 126,53	-	256 267,09	81 140,56	FR0000131104
CREDIT AGRICOLE	EUR	218 725,86	-	216 500,05	(2 225,81)	FR0000045072
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	106 338,16	-	200 915,90	94 577,74	FR0000121972

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008507876

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ZURICH FINANCIA	CHF	51 990,41	-	52 094,22	103,81	CH0011075394
SANOFI-AVENTIS	EUR	223 626,57	-	219 058,34	(4 568,23)	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	95 785,93	-	99 044,72	3 258,79	FR0000120073
ROCHE HOLDINGS	CHF	114 871,78	-	146 507,49	31 635,71	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	227 097,70	-	228 471,73	1 374,03	CH0012005267
BP PLC	GBP	141 577,97	-	156 625,84	15 047,87	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	154 369,21	-	157 606,35	3 237,14	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	96 372,87	-	111 175,34	14 802,47	FR0000130452
ALSTOM	EUR	49 328,40	-	49 702,24	373,84	FR0010220475
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	98 037,75	-	94 580,38	(3 457,37)	GB000803MLX29
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	49 854,49	-	53 845,91	3 991,42	GB0002875804
ATLAS COPCO AB	SEK	118 539,68	-	139 412,13	20 872,45	SE0011166628
ANTOFAGASTA PLC	GBP	126 785,77	-	112 690,00	(14 095,77)	GB0000456144
EASYJET PLC	GBP	97 875,94	-	85 893,86	(11 982,08)	GB0007KR2P84
CAP GEMINI	EUR	58 728,54	-	125 636,50	66 907,96	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 539 792,10		4 207 987,87	668 195,77	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	2 927 028,35	-	4 629 190,58	1 702 162,23	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK ASSET	EUR	529 594,71	-	707 994,16	178 399,45	IE00B42Z5J44
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	1 006 445,00	-	1 053 170,00	46 725,00	LU0992624949
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	307 865,90	-	346 887,74	39 021,84	LU0687944396
DB X-TRACKERS	EUR	135 392,70	-	126 604,42	(8 788,28)	LU0514695690
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	1 128 170,26	-	1 538 117,60	409 947,34	IE00BRKWGL70
XTRACKERS	EUR	733 587,28	-	808 209,85	74 622,57	IE00BTJRMPS5
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	348 989,45	-	345 620,82	(3 368,63)	LU1216622487
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	600 341,60	-	606 034,20	5 692,60	LU1353952267
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	570 530,53	-	665 794,67	95 264,14	LU1125359346
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	305 130,06	-	297 568,52	(7 561,54)	LU2139470012
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	203 999,99	-	203 463,63	(536,36)	LU1585265819

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ISHARES	EUR	514 954,96	-	527 020,72	12 065,76	IE00B4K48X80
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 312 030,79	-	11 855 676,91	2 543 646,12	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	237 568,02	-	311 250,13	73 682,11	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	839 369,54	-	1 198 044,65	358 675,11	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 076 937,56	-	1 509 294,78	432 357,22	
TOTAL Cartera Exterior		16 334 538,93	(28 681,84)	19 982 153,67	3 647 614,74	

008507877

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Dívida	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ABENGOA 1,50 2024-04-26	EUR	14 531,61	-	2 593,19	(11 938,42)	XS1978320882
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		14 531,61	-	2 593,19	(11 938,42)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		14 531,61	-	2 593,19	(11 938,42)	

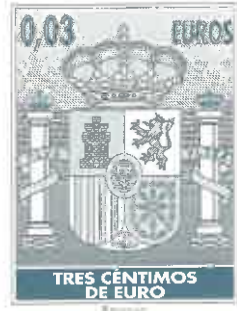


008507878

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008507879

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
OPCION EUROS TOXX 50 10 2022-03-31	EUR	8 650,00	4 240,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	14 721,39	7 206,89	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		23 371,39	11 446,89	
Compra de opciones "put"				
OPCION EUROS TOXX 50 10 2022-03-31	EUR	19 090,00	10 250,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	32 035,51	17 929,34	18/03/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		51 125,51	28 179,34	
Emisión de opciones "call"				
OPCION EUROS TOXX 50 10 2022-03-31	EUR	2 020,00	3 500,00	18/03/2022
OPCION ESH2 50 2022-03-31	USD	4 130,78	4 833,89	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		6 150,78	8 333,89	
TOTALES		80 647,68	47 960,12	



CLASE 8.ª



008507880

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



008507881

CLASE 8.^a

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.^a



008507882

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.^a



008507883

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008507884

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

Dña. María Gemma Martínez Pastor
Presidente

D. Germán Martínez Pastor
Secretario Consejero

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Consejero

Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A., 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, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507846 al 008507879 Del 008507880 al 008507884
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507885 al 008507918 Del 008507919 al 008507923
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008507924 al 008507957 Del 008507958 al 008507962

Madrid, 16 de febrero de 2023

D. Andrés Palmer Arrom
Vicesecretario no Consejero