

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado 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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

31 de julio de 2020



ON2933783

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>7 213 296,40</b>	<b>6 611 026,47</b>
Deudores	173 234,06	56 270,59
Cartera de inversiones financieras	7 011 535,58	6 425 649,63
Cartera interior	1 208 111,88	1 175 310,18
Valores representativos de deuda	606 245,27	692 748,28
Instrumentos de patrimonio	341 266,60	329 827,21
Instituciones de Inversión Colectiva	260 600,01	152 734,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 798 475,32	5 241 978,37
Valores representativos de deuda	1 151 106,06	1 244 425,52
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 647 369,26	3 997 552,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 948,38	8 361,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	28 526,76	129 106,25
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7 213 296,40</b>	<b>6 611 026,47</b>



ON2933784

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>7 143 256,22</b>	<b>6 594 589,55</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 143 256,22	6 594 589,55
Capital	6 314 820,00	6 314 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(28 158,51)	(28 159,04)
Reservas	657 705,40	657 709,33
(Acciones propias)	(4 477,08)	(2 839,78)
Resultados de ejercicios anteriores	(346 940,96)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	550 307,37	(346 940,96)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>70 040,18</b>	<b>16 436,92</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	70 040,18	16 436,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>7 213 296,40</b>	<b>6 611 026,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 032 120,96</b>	<b>17 685 180,00</b>
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	17 685 180,00	17 685 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	346 940,96	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 032 120,96</b>	<b>17 685 180,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933785

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 910,59	13 499,30
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(145 637,19)	(113 636,79)
Comisión de gestión	(89 772,70)	(34 379,04)
Comisión de depositario	(6 951,24)	(6 875,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(48 913,25)	(72 381,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(142 726,60)</b>	<b>(100 137,49)</b>
Ingresos financieros	44 679,63	46 995,02
Gastos financieros	(5 767,49)	(5 637,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	414 539,55	(266 997,15)
Por operaciones de la cartera interior	105 145,96	(94 282,85)
Por operaciones de la cartera exterior	309 393,59	(172 714,30)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(575,54)	38,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	242 212,03	(21 202,21)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(373,19)	4 751,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior	245 409,78	(23 686,17)
Resultados por operaciones con derivados	(2 824,56)	(2 267,36)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>695 088,18</b>	<b>(246 803,47)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>552 361,58</b>	<b>(346 940,96)</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 054,21)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>550 307,37</b>	<b>(346 940,96)</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	550 307,37
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>550 307,37</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	6 314 820,00	(28 159,04)	657 709,33	(2 839,78)	-	-	(346 940,96)	-	-	6 594 589,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 314 820,00</b>	<b>(28 159,04)</b>	<b>657 709,33</b>	<b>(2 839,78)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(346 940,96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 594 589,55</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	550 307,37	-	-	550 307,37
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(346 940,96)	-	346 940,96	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	0,53	(3,93)	(1 637,30)	-	-	-	-	-	(1 640,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6 314 820,00</b>	<b>(28 158,51)</b>	<b>657 705,40</b>	<b>(4 477,08)</b>	<b>(346 940,96)</b>	<b>-</b>	<b>550 307,37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 143 256,22</b>

Las Notas 1 a 14 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933786

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(346 940,96)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(346 940,96)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 314 820,00	(28 159,04)	512 141,04	(1 813,89)	-	-	145 584,40	-	-	6 942 572,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 314 820,00</b>	<b>(28 159,04)</b>	<b>512 141,04</b>	<b>(1 813,89)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145 584,40</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 942 572,51</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(346 940,96)	-	-	(346 940,96)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	145 584,40	-	-	-	(145 584,40)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(16,11)	(1 025,89)	-	-	-	-	-	(1 042,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6 314 820,00</b>	<b>(28 159,04)</b>	<b>657 709,33</b>	<b>(2 839,78)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(346 940,96)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 594 589,55</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



ON2933787



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933788

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de febrero de 2013. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, 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 5 de abril de 2013 con el número 3.796, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

En el Anexo



ON2933789

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933790

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,50% sobre el patrimonio y del 10,00% sobre los rendimientos íntegros.

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

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018, unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON2933791

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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

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

### 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON2933792

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933793

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

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

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	550 307,37	(346 940,96)
	<b>550 307,37</b>	<b>(346 940,96)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	55 030,74	-
Reserva voluntaria	148 335,67	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(346 940,96)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	346 940,96	-
	<b>550 307,37</b>	<b>(346 940,96)</b>

### 4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933794

Trescapital ~~es~~, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de ~~tas~~ anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre ~~de~~  
(Expresada ~~en~~)

---

c) Deudas

La ~~val~~ inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en ~~contra~~ precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la ~~contra~~ entregada más los costes de transacción que les sean directamente ~~atribu~~

La ~~val~~ posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se ~~conta~~ la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de ~~interés~~. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un ~~plazo~~ inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las ~~pé~~ deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en ~~cuenta~~ de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo ~~calcula~~ momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por ~~deterio~~ no su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la ~~cuenta~~ de pérdidas y ganancias.

d) Carteras financieras

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

- ~~Valo~~ representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y ~~que~~ gan una remuneración consistente en un interés establecido ~~cont~~ante.

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

Los ~~int~~ devengados no cobrados de valores representativos de deuda se ~~peri~~ acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado ~~del~~



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933795

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933796

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933797

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

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

---

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933798

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933799

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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.<sup>a</sup>



ON2933800

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

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

## 5. Deudores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	75 105,96	54 880,08
Operaciones pendientes de liquidar	98 128,10	-
Otros	-	1 390,51
	<u>173 234,06</u>	<u>56 270,59</u>

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

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

## 6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	4 626,71	6 352,03
Otros	65 413,47	10 084,89
	<u>70 040,18</u>	<u>16 436,92</u>

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

	2019	2018
Otras retenciones	2 572,50	6 352,03
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	2 054,21	-
	<u>4 626,71</u>	<u>6 352,03</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933801

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>1 208 111,88</b>	<b>1 175 310,18</b>
Valores representativos de deuda	606 245,27	692 748,28
Instrumentos de patrimonio	341 266,60	329 827,21
Instituciones de Inversión Colectiva	260 600,01	152 734,69
<b>Cartera exterior</b>	<b>5 798 475,32</b>	<b>5 241 978,37</b>
Valores representativos de deuda	1 151 106,06	1 244 425,52
Instituciones de Inversión Colectiva	4 647 369,26	3 997 552,85
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>4 948,38</b>	<b>8 361,08</b>
	<b>7 011 535,58</b>	<b>6 425 649,63</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933802

## Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	24 511,72	120 397,58
Cuentas en divisa	4 015,04	8 708,67
	<u>28 526,76</u>	<u>129 106,25</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 914 820,00	-	-	3 914 820,00
	<u>6 314 820,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 314 820,00</u>
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 914 820,00	-	-	3 914 820,00
	<u>6 314 820,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6 314 820,00</u>

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933803

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

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

Desde el 12 de abril de 2013 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	65 871,70	-	-	65 871,70
Reserva voluntaria	591 837,63	-	(3,93)	591 833,70
Resultado de ejercicios anteriores	-	(346 940,96)	-	(346 940,96)
	<b>657 709,33</b>	<b>(346 940,96)</b>	<b>(3,93)</b>	<b>310 764,44</b>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	51 313,26	14 558,44	-	65 871,70
Reserva voluntaria	460 827,78	131 025,96	(16,11)	591 837,63
	<b>512 141,04</b>	<b>145 584,40</b>	<b>(16,11)</b>	<b>657 709,33</b>

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.



ON2933804

CLASE 8.<sup>a</sup>**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 839,78)	(1 813,89)
Entradas	(1 691,52)	(1 025,89)
Salidas	54,22	
Saldo al 31 de diciembre	<b>(4 477,08)</b>	<b>(2 839,78)</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 410 y 262 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>7 143 256,22</u>	<u>6 594 589,55</u>
Número de acciones en circulación	<u>631 072</u>	<u>631 220</u>
Valor teórico por acción	<u>11,32</u>	<u>10,45</u>
Número de accionistas	<u>236</u>	<u>250</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 99,74% y el 99,71%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



ON2933805

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)****10. Otras cuentas de orden**

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 685 180,00	17 685 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	346 940,96	-
	<b>18 032 120,96</b>	<b>17 685 180,00</b>

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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.<sup>a</sup>**



0N2933806

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2933807

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, los miembros del Consejo de Administración han percibido 40.696,85 euros y 63.969,24 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	2019		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### 14. Hechos Posteriores

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO SANTANDER 0.622022-03-21	EUR	201 166,47	31,10	202 282,39	1 115,92	XS1578916261
CAIXABANK SA5.252049-03-23	EUR	197 716,20	259,62	204 855,30	7 139,10	ES0840609012
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>398 882,67</b>	<b>290,72</b>	<b>407 137,69</b>	<b>8 255,02</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGAREACCIONA FINANCI0.002020-05-08	EUR	198 813,05	768,65	199 107,58	294,53	XS1995675433
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>198 813,05</b>	<b>768,65</b>	<b>199 107,58</b>	<b>294,53</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	1 297,27	-	1 295,65	(1,62)	ES06735169F2
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	34 985,19	-	20 658,40	(14 326,79)	ES0178165017
FERROVIAL SA	EUR	40 012,76	-	79 507,56	39 494,80	ES0118900010
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	39 866,00	-	96 314,40	56 448,40	ES0109067019
TELEFONICA SA	EUR	36 871,24	-	19 434,47	(17 436,77)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	39 563,16	-	42 667,59	3 104,43	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	40 014,77	-	56 452,75	16 437,98	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	30 256,76	-	24 935,78	(5 320,98)	ES0140609019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>262 867,15</b>	<b>-</b>	<b>341 266,60</b>	<b>78 399,45</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
SANTANDER CORTO PLAZO DO	EUR	150 000,00	-	160 600,67	10 600,67	ES0121748000
EDM INVERSION FI	EUR	100 000,00	-	99 999,34	(0,66)	ES0168674010
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>250 000,00</b>	<b>-</b>	<b>260 600,01</b>	<b>10 600,01</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 110 562,87</b>	<b>1 059,37</b>	<b>1 208 111,88</b>	<b>97 549,01</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933808

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ITALY BUONI POLI3.002029-08-01	EUR	387 764,39	2 223,54	376 751,00	(11 013,39)	IT0005365165
UNITED STATES TR2.752023-04-30	USD	242 732,67	1 220,84	263 330,39	20 597,72	US9128284L18
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>630 497,06</b>	<b>3 444,38</b>	<b>640 081,39</b>	<b>9 584,33</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BNP PARIBAS SA0.452022-09-22	EUR	202 998,41	22,60	202 694,52	(303,89)	XS1584041252
VOLKSWAGEN INTER1.152024-11-16	EUR	308 626,44	422,03	308 330,15	(296,29)	XS1910947941
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>511 624,85</b>	<b>444,63</b>	<b>511 024,67</b>	<b>(600,18)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	167 856,38	-	171 186,14	3 329,76	LU0992624949
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	230 430,96	-	269 450,64	39 019,68	LU0256881128
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	174 255,33	-	195 785,38	21 530,05	LU1530900684
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	335 496,33	-	334 894,13	(602,20)	LU0293295597
NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	93 957,80	-	98 187,23	4 229,43	LU0351545230
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	109 349,62	-	112 634,10	3 284,48	LU0474969937
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	142 310,69	-	159 884,02	17 573,33	LU0582530498
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	103 510,05	-	117 517,80	14 007,75	LU0599947271
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	229 636,67	-	233 649,15	4 012,48	LU1694214633
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	307 817,82	-	315 764,48	7 946,66	LU1797812986
MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	169 497,61	-	203 159,34	33 661,73	LU0219424644
MYG OPTIMAL INCOME FD	EUR	213 094,34	-	224 042,95	10 948,61	LU1881796145
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	192 809,63	-	191 310,35	(1 499,28)	LU0289473133
BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	200 010,27	-	200 666,73	656,46	LU0438336777
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	136 550,79	-	158 705,46	22 154,67	LU0219424487
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	323 138,09	-	356 653,80	33 515,71	LU1209509329
NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	201 951,75	-	204 399,85	2 448,10	IE00BDZRX185
AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	USD	200 475,98	-	212 630,49	12 154,51	IE00BZ01QS72
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	100 728,42	-	103 901,84	3 173,42	IE00B8BS6228
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	140 010,04	-	142 436,88	2 426,84	IE00BYXHR262
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	70 837,81	-	71 419,52	581,71	IE00B2NGJY51
ASHMORE EMERGING MKTS LO	EUR	300 009,94	-	312 467,81	12 457,87	LU1023716233
AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	70 010,08	-	70 287,98	277,90	LU0194345913
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	184 560,24	-	186 333,19	1 772,95	LU1849560120
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 398 306,64</b>	<b>-</b>	<b>4 647 369,26</b>	<b>249 062,62</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 540 428,55</b>	<b>3 889,01</b>	<b>5 798 475,32</b>	<b>258 046,77</b>	



0N2933809

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
SPAIN GOVERNMENT 5.40 2023-01-31	EUR	107 151,61	1 383,39	124 779,36	17 627,75	ES00000123U9
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>107 151,61</b>	<b>1 383,39</b>	<b>124 779,36</b>	<b>17 627,75</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	197 716,20	262,50	170 493,83	(27 222,37)	ES0840609012
BANCO SANTANDER 0.71 2022-03-21	EUR	201 166,47	43,45	198 441,45	(2 725,02)	XS1578916261
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>398 882,67</b>	<b>305,95</b>	<b>368 935,28</b>	<b>(29 947,39)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARE ACCIONA FINANCI 0.00 2019-05-08	EUR	198 614,33	901,20	199 033,64	419,31	XS1820793591
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>198 614,33</b>	<b>901,20</b>	<b>199 033,64</b>	<b>419,31</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL SA	EUR	1 148,00	-	1 150,40	2,40	ES06735169D7
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	34 985,19	-	18 523,12	(16 462,07)	ES0178165017
TELEFONICA SA	EUR	36 871,24	-	22 905,02	(13 966,22)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	39 723,70	-	40 494,08	770,38	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	40 014,77	-	40 118,25	103,48	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	30 256,76	-	28 197,57	(2 059,19)	ES0140609019
ENAGAS SA	EUR	28 605,85	-	27 859,80	(746,05)	ES0130960018
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE FERROVIAL SA	EUR	38 823,16	-	3 210,19	(35 612,97)	ES0126775032
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	40 023,74	-	50 625,40	10 601,66	ES0118900010
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	30 006,92	-	16 252,06	(13 754,86)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>39 866,00</b>	<b>-</b>	<b>80 491,32</b>	<b>40 625,32</b>	<b>ES0109067019</b>
<b>TOTALES Acciones y participaciones cotización</b>		<b>360 325,33</b>	<b>-</b>	<b>329 827,21</b>	<b>(30 498,12)</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>						
SANTANDER CORTO PLAZO DO	EUR	150 000,00	-	152 734,69	2 734,69	ES0121748000
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>150 000,00</b>	<b>-</b>	<b>152 734,69</b>	<b>2 734,69</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 214 973,94</b>	<b>2 590,54</b>	<b>1 175 310,18</b>	<b>(39 663,76)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933810

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PORTUGAL OBRIGAC 4.12 2027-04-14	EUR	399 731,30	4 465,25	426 371,60	26 640,30	PTOTEUOE0019
UNITED STATES TR 2.75 2023-04-30	USD	209 331,16	1 080,22	219 914,02	10 582,86	US9128284L18
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>609 062,46</b>	<b>5 545,47</b>	<b>646 285,62</b>	<b>37 223,16</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	202 998,41	24,00	198 271,54	(4 726,87)	XS1584041252
DEUTSCHE BANK AG 0.23 2019-04-15	EUR	395 486,18	201,07	399 868,36	4 382,18	DE000DB7XHM0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>598 484,59</b>	<b>225,07</b>	<b>598 139,90</b>	<b>(344,69)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	USD	109 414,52	-	109 389,22	(25,30)	LU0433182176
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	217 827,05	-	208 140,20	(9 686,85)	GB00B1VMD022
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	199 157,45	-	203 322,71	4 165,26	IE00B8BS6228
NEUBERGER BERMAN EMERGIN	EUR	200 010,00	-	196 699,03	(3 310,97)	IE00BDZRWZ54
SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	179 292,47	-	147 009,65	(32 282,82)	LU0106235459
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	323 138,09	-	338 053,70	14 915,61	LU1209509329
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	230 700,36	-	207 752,27	(22 948,09)	LU0219424487
MFS MERIDIAN FUNDS - GLO	EUR	169 497,61	-	152 923,85	(16 573,76)	LU0219424644
SCHRODER ISF JAPANESE EQ	EUR	85 519,78	-	74 779,49	(10 740,29)	LU0236738356
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	192 173,54	-	198 335,41	6 161,87	LU0256839274
AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD	153 330,10	-	153 401,83	71,73	IE0033609615
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	405 541,09	-	405 469,99	(71,10)	LU0293295597
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	165 009,97	-	184 085,60	19 075,63	LU0995386439
ETHNA-AKTIV	EUR	100 009,91	-	91 148,19	(8 861,72)	LU0431139764
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	200 010,27	-	195 144,66	(4 865,61)	LU0438336777
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	109 349,62	-	89 943,65	(19 405,97)	LU0474969937
ROBECO QI EMERGING CONSE	EUR	142 310,69	-	135 875,03	(6 435,66)	LU0582530498
DWS CONCEPT KALDEMORGEN	EUR	103 510,05	-	104 147,47	637,42	LU0599947271
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	143 741,51	-	142 964,68	(776,83)	LU0717821077
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	267 807,82	-	262 449,33	(5 358,49)	LU1797812986
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	184 560,24	-	180 318,29	(4 241,95)	LU1849560120
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	167 856,38	-	164 697,47	(3 158,91)	LU0992624949
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	52 799,68	-	51 501,13	(1 298,55)	LU0289473133
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 102 568,20</b>	<b>-</b>	<b>3 997 552,85</b>	<b>(105 015,35)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 310 115,25</b>	<b>5 770,54</b>	<b>5 241 978,37</b>	<b>(68 136,88)</b>	



0N2933811

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2933812

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N2933813

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

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

**Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

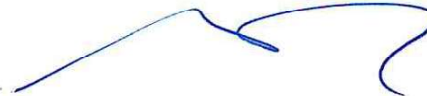
Reunidos los Administradores de Trescapital Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2933783 al 0N2933811 Del 0N2933812 al 0N2933813
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2933814 al 0N2933842 Del 0N2933843 al 0N2933844

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup> María Fernández Cuesta  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. José Luis Abelenda Ruz  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Francisco José Carvajal Jiménez  
Secretario Consejero