

Panza Inversiones, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Panza Inversiones, F.I. por encargo de los administradores de Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Panza Inversiones, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros.

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., 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 incluidos en la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, 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 M. Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/07509

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP1354881

CLASE 8.ª

Panza Inversiones, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	112.611.898,90	100.255.063,54
Deudores	672.749,86	534.023,62
Cartera de inversiones financieras	109.133.113,85	88.599.552,54
Cartera interior	5.035.042,25	2.900.389,20
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	5.035.042,25	2.900.389,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	104.098.071,60	85.699.163,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	104.098.071,60	85.699.163,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,10	-
Tesorería	2.806.035,09	11.121.487,38
TOTAL ACTIVO	112.611.898,90	100.255.063,54



CLASE 8.ª



OP1354882

Panza Inversiones, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	112.417.642,42	99.145.145,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	112.417.642,42	99.145.145,14
Capital	-	-
Partícipes	112.223.193,70	88.619.271,63
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	194.448,72	10.525.873,51
(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	194.256,48	1.109.918,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	194.256,48	1.109.918,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	112.611.898,90	100.255.063,54
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	861.236,33
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	861.236,33
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	861.236,33

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP1354883

CLASE 8.^a**Panza Inversiones, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-2.112.086,90	-1.848.508,42
Comisión de gestión	-1.981.124,91	-1.806.878,03
Comisión de depositario	-46.047,36	-31.438,21
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-84.914,63	-10.192,18
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-2.112.086,90	-1.848.508,42
Ingresos financieros	2.541.491,62	2.448.467,14
Gastos financieros	-	-168.421,62
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-2.659.254,55	6.867.310,68
Por operaciones de la cartera interior	-350.885,92	264.467,83
Por operaciones de la cartera exterior	-2.308.313,19	6.602.842,85
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-55,44	-
Diferencias de cambio	-61.176,57	-85.965,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.489.119,32	3.412.314,45
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	150.209,10	19.860,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2.338.180,24	3.391.791,04
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	729,98	663,00
Resultado financiero	2.310.179,82	12.473.704,83
Resultado antes de impuestos	198.092,92	10.625.196,41
Impuesto sobre beneficios	-3.644,20	-99.322,90
RESULTADO DEL EJERCICIO	194.448,72	10.525.873,51

Las Notas 1 a 13, 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 2024.

Panza Inversiones, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	194.448,72	10.525.873,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	194.448,72	10.525.873,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	39.032.757,47	-	-	-862.121,29	-	38.170.636,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39.032.757,47	-	-	-862.121,29	-	38.170.636,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10.525.873,51	-	10.525.873,51
Aplicación del resultado del ejercicio	-862.121,29	-	-	862.121,29	-	-
Operaciones con participes	55.607.504,02	-	-	-	-	55.607.504,02
Suscripciones	-5.158.868,57	-	-	-	-	-5.158.868,57
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	88.619.271,63	-	-	10.525.873,51	-	99.145.145,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	88.619.271,63	-	-	10.525.873,51	-	99.145.145,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	194.448,72	-	194.448,72
Aplicación del resultado del ejercicio	10.525.873,51	-	-	-10.525.873,51	-	-
Operaciones con participes	34.612.341,12	-	-	-	-	34.612.341,12
Suscripciones	-21.534.292,56	-	-	-	-	-21.534.292,56
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	112.223.193,70	-	-	194.448,72	-	112.417.642,42

Las Notas 1 a 13, 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 2024.



CLASE 8.ª



OP1354884



CLASE 8.ª



OP1354885

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Panza Inversiones, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 11 de noviembre de 2022. Tiene su domicilio social en Calle Serrano, 45, Planta 4ª, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de noviembre de 2022 con el número 5694, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante “Ley 35/2003”), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Fidus Gestión Independiente, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a crear 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 15,00 euros. Clase destinada a aquellos partícipes que no cumplan los requisitos de la Clase “B”.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 15,00 euros. Clase destinada a aquellos partícipes con contrato de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en materia de inversión con pago explícito y contrapartes elegibles incluidas IIC del grupo de la Gestora.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante “Real Decreto 1082/2012”), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.



CLASE 8.ª



OP1354886

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad Gestora ha percibido una comisión de gestión del 1,75% sobre el patrimonio para los partícipes de la Clase A y del 1,15% sobre el patrimonio para los partícipes de la Clase B. Durante el ejercicio 2023 la comisión de gestión fue del 1,15% sobre el patrimonio y del 9% sobre resultados.

En los ejercicios 2024 y 2023 la comisión de depositaria ha sido la siguiente:

Tramos		Comisión aplicada
Hasta	500.000.000,00 euros	0,040%
A partir de	500.000.000,01 euros	0,035%

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



OP1354887

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como “ratings” publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. 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 2024 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 Gestora 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.



OP1354888

CLASE 8.ª

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 estas 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 del Fondo 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 2024 y 2023.

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. 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 del Fondo 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.



CLASE 8.^a



OP1354889

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este 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 el Fondo 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.



CLASE 8.^a



OP1354890

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

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



CLASE 8.^a



OP1354891

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han realizado 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 inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de Partícipes del pasivo del balance del Fondo.



OP1354892

CLASE 8.ª

Panza Inversiones, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

1) 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.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones públicas deudoras	599.772,82	469.498,05
Otros	72.977,04	64.525,57
	672.749,86	534.023,62

El capítulo de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	3.191,72	2.500,00
Administraciones públicas acreedoras	3.644,20	99.322,90
Otros	187.420,56	1.008.095,50
	194.256,48	1.109.918,40

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP1354893

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	3.644,20	99.322,90
	<u>3.644,20</u>	<u>99.322,90</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge al 31 de diciembre de 2024 y 2023, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2.806.035,09	11.111.126,10
Cuentas en divisa	-	10.361,28
	<u>2.806.035,09</u>	<u>11.121.487,38</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



OP1354894

CLASE 8.ª**Panza Inversiones, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>111.225.140,45</u>	<u>1.192.501,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6.499.027,84</u>	<u>81.241,47</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,11</u>	<u>14,68</u>
Número de partícipes	<u>1.366</u>	<u>3</u>

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2023 se obtuvo de la siguiente forma:

	2023
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>99.145.145,14</u>
Número de participaciones	<u>5.820.582,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,03</u>
Número de partícipes	<u>1.072</u>

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de Partícipes del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene inversiones en derivados.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



CLASE 8.ª



OP1354895

Panza Inversiones, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

12. 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 del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., 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 el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 2024 y 2023, ascienden a 6 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, 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.

Panza Inversiones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización.						
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.435.650,39	-	2.381.834,20	-53.816,19	ES0105630315
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.732.356,02	-	1.463.902,25	-268.453,77	ES0157261019
VIDRALA SA	EUR	1.209.324,91	-	1.189.305,80	-20.019,11	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización.		5.377.331,32	-	5.035.042,25	-342.289,07	
TOTAL Cartera Interior		5.377.331,32	-	5.035.042,25	-342.289,07	

Panza Inversiones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
3I GROUP PLC	GBP	929.557,03	-	1.392.802,53	463.245,50	GB00B1YW4409
AAK AB	SEK	1.455.967,09	-	1.439.468,58	-16.498,51	SE0011337708
AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	370.049,49	-	369.464,06	-585,43	NL0000852564
ABB LTD	CHF	1.459.747,08	-	1.432.934,99	-26.812,09	CH0012221716
ACCENTURE PLC	USD	2.363.620,57	-	2.594.737,82	231.117,25	IE00B4BNMY34
AKER BP ASA	NOK	2.431.166,26	-	2.212.381,99	-218.784,27	NO0010345853
ARKEMA SA	EUR	3.465.422,70	-	2.665.084,25	-800.338,45	FR0010313833
ATLAS COPCO AB	SEK	1.459.326,98	-	1.381.296,76	-78.030,22	SE0017486889
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	2.312.863,22	-	3.602.424,94	1.289.561,72	GB0009697037
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1.113.369,42	-	974.590,54	-138.778,88	GB0000811801
BREMBO SPA	EUR	2.556.928,90	-	1.946.811,30	-610.117,60	NL0015001KT6
BRENNTAG AG	EUR	1.793.930,84	-	1.570.458,04	-223.472,80	DE000A1DAHH0
BROWN FORMAN COPR-CLASS B	USD	1.224.655,26	-	1.051.976,81	-172.678,45	US1156372096
BUCHER INDUSTRIES AG	CHF	1.280.336,85	-	1.148.324,89	-132.011,96	CH0002432174
BUZZI UNICEM SPA	EUR	813.552,12	-	973.362,06	159.809,94	IT0001347308
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.208.903,89	-	1.017.599,60	-191.304,29	DE0005313704
COLOPLAST A/S	DKK	2.103.074,52	-	1.909.010,51	-194.064,01	DK0060448595
COMMERZBANK AG	EUR	2.451.373,28	-	2.440.158,33	-11.214,95	DE000CBK1001
D R Horton	USD	1.883.499,06	-	1.529.037,04	-354.462,02	US23331A1097
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP	EUR	1.220.262,22	-	1.170.621,36	-49.640,86	NL0015435975
DASSAULT AVIAT	EUR	1.527.037,11	-	1.679.355,20	152.318,09	FR0014004L86
EOG RESOURCES INC	USD	1.911.153,32	-	2.115.352,57	204.199,25	US26875P1012
EPIROC AB-A	SEK	1.592.711,05	-	1.482.473,30	-110.237,75	SE0015658109
EXOR N.V.	EUR	1.189.598,51	-	1.107.849,05	-81.749,46	NL0012059018
EXXON MOBIL CORP	USD	2.445.363,21	-	2.307.629,25	-137.733,96	US30231G1022
FAURECIA	EUR	1.431.960,75	-	1.216.588,80	-215.371,95	FR0000121147
FORTERRA PLC	GBP	1.877.244,13	-	1.637.150,83	-240.093,30	GB00B0BYW3C20
FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	1.342.728,57	-	1.430.229,46	87.500,89	DE000A3E5D64
GEBERIT AG	CHF	1.381.390,41	-	1.359.085,57	-22.304,84	CH0030170408
HOLOGIC INC	USD	1.674.250,11	-	1.712.206,25	37.956,14	US4364401012
HUNTSMAN	USD	679.459,27	-	501.191,73	-178.267,54	US4470111075
IBSTOCK PLC	GBP	1.860.872,98	-	2.100.392,21	239.519,23	GB00BYXJC278
J D WETHERSPOON PLC	GBP	1.115.257,98	-	1.364.719,10	249.461,12	GB0001638955
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	880.945,47	-	791.792,06	-89.153,41	GB00BZ4BQC70
LENNAR CORP	USD	1.801.013,65	-	1.465.494,29	-335.519,36	US5260571048



CLASE 8.ª



OP1354897

Panza Inversiones, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	2.393.613,75	-	2.146.719,00	-246.894,75	FR0000121014
MICROSOFT CORP	USD	2.956.294,52	-	3.073.489,49	117.194,97	US5949181045
MODERNA INC	USD	1.253.145,11	-	1.130.647,48	-122.497,63	US60770K1079
MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	1.255.384,30	-	1.922.687,02	667.302,72	GB0008085614
NEXT PLC	GBP	2.199.217,30	-	3.209.276,03	1.010.058,73	GB0032089863
NOVO NORDISK A/S	DKK	2.773.647,96	-	2.275.693,82	-497.954,14	DK0062498333
PERNOD- RICARD	EUR	1.231.045,09	-	1.228.430,00	-2.615,09	FR0000120693
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	2.582.934,72	-	2.887.616,54	304.681,82	US7427181091
PULTEGROUP INC	USD	1.799.610,27	-	1.500.014,69	-299.595,58	US7458671010
REED ELSEVIER PLC	GBP	1.842.170,67	*	2.606.962,35	764.791,68	GB00B2B0DG97
REMY COINTREAU	EUR	1.243.466,87	-	1.181.256,80	-62.210,07	FR0000130395
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	1.490.655,80	-	1.314.137,09	-176.518,71	DK0010219153
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.229.388,53	-	1.428.464,19	199.075,66	IE00BYTXXV33
ROBERT HALF	USD	1.139.752,80	-	1.317.657,34	177.904,54	US7703231032
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	1.914.939,82	-	2.187.051,44	272.111,62	CH0024638196
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.224.158,47	-	1.181.855,40	-42.303,07	FR0000121972
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	SEK	2.104.861,76	-	2.037.524,69	-67.337,07	SE0000148884
SOUTHERN COPPER CORP	USD	1.554.610,89	-	1.297.932,93	-256.677,96	US84265V1052
STEEL DYNAMICS INC	USD	1.210.942,79	-	1.121.298,11	-89.644,68	US8581191009
STELLANTIS NV	EUR	2.150.034,44	-	1.424.294,11	-725.740,33	NL00150001Q9
SHERWIN WILLIAMS	USD	1.231.379,09	-	1.125.099,16	-106.279,93	US8243481061
THALES SA	EUR	1.511.053,86	-	1.429.481,50	-81.572,36	FR0000121329
TRIGANO SA	EUR	1.997.948,91	-	1.928.793,30	-69.155,61	FR0005691656
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.796.450,73	-	2.069.717,10	273.266,37	IT0005239360
VERALLIA	EUR	2.161.140,84	-	1.586.843,68	-574.297,16	FR0013447729
WARTSILA OYJ	EUR	1.221.269,61	-	1.162.059,87	-59.209,74	FI00090003727
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2.117.036,99	-	3.229.012,40	1.111.975,41	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		104.194.749,19	-	104.098.071,60	-96.677,59	
TOTAL Cartera Exterior		104.194.749,19	-	104.098.071,60	-96.677,59	



OP1354898

Panza Inversiones, F.I.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
VIDRALA SA	EUR	799.184,77	-	1.054.593,40	255.408,63	ES0183746314
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.837.198,95	-	1.845.795,80	8.596,85	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.636.383,72	-	2.900.389,20	264.005,48	
TOTAL Cartera Interior		2.636.383,72	=	2.900.389,20	264.005,48	



CLASE 8.ª



0P1354899

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



CLASE 8.ª



OP1354900

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NEXT PLC	GBP	1.528.655,78	-	1.984.083,52	455.427,74	GB0032089863
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	1.909.651,33	-	2.446.693,87	537.042,54	GB0009697037
WARTSILA OYJ	EUR	530.565,98	-	811.965,00	281.399,02	FI0009003727
BARRY CALLEBAUT	CHF	925.093,66	-	917.292,12	-7.801,54	CH0009002962
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	224.833,73	-	277.779,72	52.945,99	GB0008782301
SPIRAX SARCO ENGINEERING PLC	GBP	2.022.776,69	-	2.107.659,43	84.882,74	GB00BWFQGN14
STROER OUT OF HOME MEDIA AG	EUR	693.617,01	-	767.442,50	73.825,49	DE0007493991
RATIONAL	EUR	2.208.367,42	-	2.568.564,00	360.196,58	DE0007010803
PERSIMMON PLC	GBP	225.796,48	-	268.122,87	42.326,39	GB0006825383
TRIGANO SA	EUR	1.696.898,73	-	2.001.605,10	304.706,37	FR0005691656
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.865.345,65	-	1.648.354,68	-216.990,97	DE0005313704
BREMBO SPA	EUR	2.386.172,74	-	2.157.817,80	-228.354,94	IT0005252728
ADIDAS AG	EUR	1.379.288,60	-	1.595.193,92	215.905,32	DE000A1EWWW0
ALTEN	EUR	1.474.227,94	-	1.373.862,20	-100.365,74	FR0000071946
HUNTING PLC	GBP	420.405,89	-	416.964,24	-3.441,65	GB0004478896
EPIROC AB-A	SEK	1.279.916,32	-	1.279.554,80	-361,52	SE0015658109
UMICORE SA	EUR	1.027.710,48	-	1.056.581,70	28.871,22	BE0974320526
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	968.542,16	-	997.067,01	28.524,85	GB00BJFFLV09
J D WETHERSPOON PLC	GBP	1.798.841,42	-	2.954.925,06	1.156.083,64	GB0001638955
BUZZI UNICEM SPA	EUR	940.320,13	-	935.864,28	-4.455,85	IT0001347308
BELLWAY PLC	GBP	78.411,90	-	89.628,04	11.216,14	GB0000904986
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	224.889,14	-	281.221,51	56.332,37	GB0000811801
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1.081.436,48	-	1.384.016,67	302.580,19	IT0005239360
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2.675.242,36	-	3.273.999,30	598.756,94	NL0000395903
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.265.132,76	-	1.711.370,85	446.238,09	IE00BYTBXV33
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1.380.735,99	-	1.465.701,52	84.965,53	NL0000379121
BNP PARIBAS	EUR	1.021.382,37	-	1.085.248,01	63.865,64	FR0000131104
LVMH MOET-HENNESSY	EUR	929.906,28	-	984.491,20	54.584,92	FR0000121014
ANTOFAGASTA PLC	GBP	1.872.831,91	-	2.092.571,04	219.739,13	GB0000456144
ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	1.378.246,40	-	877.431,56	-500.814,84	US1843910444
SYENQO SA	EUR	1.062.708,87	-	988.316,10	-74.392,77	BE0974464977
MICROSOFT CORP	USD	1.555.403,18	-	2.148.064,57	592.661,39	US5949181045
ROCHE HOLDING	CHF	2.495.843,07	-	2.264.030,98	-231.812,09	CH0012032048
VALEO SA	EUR	463.252,04	-	329.827,25	-133.424,79	FR0013176526
THOR INDUSTRIES	USD	1.196.746,98	-	1.455.743,59	258.996,61	US8851601018

Panza Inversiones, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WINNEBAGO INDS	USD	1.266.521,04	-	1.378.493,28	111.972,24	US9746371007
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2.052.490,84	-	1.874.578,25	-177.912,59	US6745991058
ROBERT HALF	USD	1.335.449,22	-	1.521.022,15	185.572,93	US7703231032
EOG RESOURCES INC	USD	2.128.236,71	-	2.204.215,78	75.979,07	US26875P1012
INTUITIVE SURGICAL	USD	910.454,31	-	972.572,45	62.118,14	US46120E6023
NIKE INC	USD	1.849.732,20	-	2.111.884,10	262.151,90	US6541061031
MSCI INC	USD	981.331,07	-	1.153.077,52	171.746,45	US5354G1004
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S	DKK	1.594.391,28	-	1.838.222,21	243.830,93	DK0010219153
PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	1.846.211,64	-	1.721.301,34	-124.910,30	US7427181091
COLOPLAST A/S	DKK	2.103.074,52	-	1.875.928,66	-227.145,86	DK0060448595
VERALLIA	EUR	1.937.112,47	-	2.046.979,20	109.866,73	FR0013447729
AKZO NOBEL NV	EUR	1.296.446,59	-	1.422.851,94	126.405,35	NL0013267909
ACCENTURE PLC	USD	886.952,00	=	975.710,17	88.758,17	IE00B4BNMY34
AAK AB	SEK	552.034,10	=	567.849,21	15.815,11	SE0011337708
STELLANTIS NV	EUR	1.428.539,26	=	1.607.823,00	179.283,74	NL00150001Q9
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	1.056.387,54	=	1.179.436,85	123.049,31	GB00BZ4BQC70
FORTERRA PLC	GBP	1.917.666,34	=	1.740.389,27	-177.277,07	GB00BYYW3C20
CLARIVATE PLC(CLVT US)	USD	923.972,77	=	1.145.267,23	221.294,46	JE00BJJN4441
REED ELSEVIER PLC	GBP	1.747.051,86	=	2.144.065,87	397.014,01	GB00B2B0DG97
MARSHALLS PLC	GBP	1.342.558,61	=	1.105.786,71	-236.771,90	GB00B012BY22
COVESTRO AG	EUR	1.194.338,34	=	1.320.951,00	126.612,66	DE0006062144
INVESTOR AB B SHS(INVEB SS)	SEK	1.279.502,81	=	1.362.555,81	83.053,00	SE0015811963
IBSTOCK PLC	GBP	2.303.097,92	=	2.133.704,18	-169.393,74	GB00BYXJC278
HUNTSMAN	USD	1.343.196,22	=	1.295.441,15	-47.755,07	US4470111075
TOTALES Acciones admitidas cotización		79.465.947,53	=	85.699.163,34	6.233.215,81	
TOTAL Cartera Exterior		79.465.947,53	=	85.699.163,34	6.233.215,81	



CLASE 8.^a



OP1354901



CLASE 8.ª



OP1354902

Panza Inversiones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El cuarto trimestre ha acentuado la tendencia de los últimos trimestres, con el mercado americano en general y el sector de tecnología en particular liderando las ganancias, mientras que en Europa las incertidumbres políticas penalizaban la cotización de sus compañías, especialmente de las pequeñas. Las incertidumbres geo-políticas, la preocupación por el elevado endeudamiento de los gobiernos y una expectativa de menos bajadas de tipos han pesado en el ánimo de los inversores en los últimos compases del año. En este entorno, los resultados empresariales han sido generalmente aceptables, aunque la desaceleración en el consumo discrecional es ya un hecho.

En Panza Inversiones FI hemos reducido posiciones en algunas compañías dada su positiva evolución en la cotización y la consiguiente reducción de su margen de seguridad. También hemos aprovechado para aumentar o incluir compañías que ofrecían una valoración atractiva.

Los mercados en general han tenido un comportamiento positivo. El índice de referencia, el MSCI World, ha obtenido una rentabilidad en el trimestre del 7,61% y del 26,60% en el acumulado del año. En este mismo periodo Panza Inversiones, FI – Clase A, obtuvo una rentabilidad del -4,18% y 0,47%, respectivamente. Las diferencias de rentabilidad se deben a que la vocación inversora de los fondos no es la misma que la del índice de referencia. De hecho, el índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no estando gestionado el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

El valor liquidativo de la clase A, a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 17,1141 euros y de la clase B, 14,6785. El patrimonio del fondo, a cierre del cuarto trimestre de 2024, alcanzó los 112.417.642,42 euros y el número de participes alcanzó la cifra de 1327 participes.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por la clase A en el cuarto trimestre de 2024 es el 0,47% y el acumulado del año 2024 es el 1,84% %, y de 0,32% y 0,67% respectivamente para la clase B. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora:

- Panza Inversiones, FI – Clase A: 0,47%
- Panza Valor, FI – Clase A: 1,70%
- Panza Premium, FI: 5,20%
- Panza Corto Plazo, FI: 3,38%

La diferencia de rentabilidades entre los distintos fondos gestionados por la gestora viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos.

La gestora ha invertido en compañías con valoraciones atractivas y también en compañías de gran calidad.

En el primer trimestre se incorporaron algunas posiciones como Schindler, Thales o Dassault aviation, todas ellas caracterizadas por su buena gobernanza. De la misma manera, se aprovechó el buen momento de BNP o Stroer para reducir nuestra posición.

Durante el segundo trimestre se incorporaron algunas compañías como Watches of Switzerland, Morgan Sindall o Bucher Industries, y hemos retomado nuestra posición en BNP. De la misma manera, se aprovechó el buen momento de sus cotizaciones y la rentabilidad acumulada para vender Wartsila, Rockwool y AAK.

Durante el tercer trimestre se volvió a comprar Fuchs y Vidrala y se incorporaron compañías como Forvia o Commerzbank. En el lado de las salidas, Berkeley Group o BNP abandonaron nuestra cartera dado que tras su buen comportamiento, sus valoraciones ya no son tan atractivas.



CLASE 8.ª



OP1354903

Panza Inversiones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En el último trimestre hemos incorporado compañías como Remy Cointreau, BMW o Rovi. De la misma manera, hemos reducido posición en Packaging Corp, Wickes y Covestro entre otras. Estas operaciones vienen motivadas casi completamente por la valoración de las compañías. En el caso de las ventas, por ejemplo, Packaging Corp ha obtenido una rentabilidad atractiva, aumentando así su valoración y perdiendo así atractivo frente a otras compañías que ofrecen mayor potencial.

El riesgo asumido por el fondo, medido como la volatilidad del valor liquidativo en la clase A del fondo durante el ejercicio ha sido del 9,93% en el acumulado en el año y la volatilidad del MSCI World en el mismo periodo ha sido del 11,62%. La diferencia de en los riesgos asumidos entre los distintos fondos gestionados por la gestora y el índice de referencia, respectivamente, viene determinada por la vocación inversora de cada uno de ellos

La evolución reciente de los mercados sigue aumentando las diferencias de valoración entre las que gozan del favor de los inversores, básicamente Estados Unidos y las grandes compañías de tecnología, y por otro lado, las pequeñas compañías cíclicas, especialmente las europeas.

El nivel de valoración de ambas en términos absolutos es llamativo. Las grandes compañías americanas están muy caras y las pequeñas compañías europeas muy baratas. En términos relativos el diferencial de valoración está en niveles que en el pasado han ocurrido muy inhabitualmente. La historia nos demuestra que estos diferenciales acaban cerrándose. Sectores como la construcción o los fabricantes de automóviles, entre otros, presentan valoraciones muy atractivas dado que descuentan un escenario poco halagüeño. El inversor en valor debe aprovechar las oportunidades que brinda el mercado y ser paciente. La historia nos demuestra que comprar a buenos precios es la mejor receta para obtener rentabilidades atractivas a largo plazo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

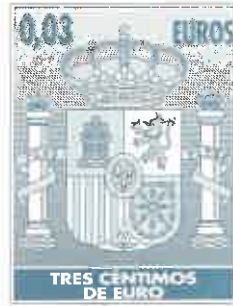
Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.ª



OP1354904

Panza Inversiones, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Panza Inversiones, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Panza Capital, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 28 de marzo de 2025, 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 2024 de Panza Inversiones, F.I., 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1354881 al 0P1354901 Del 0P1354902 al 0P1354904
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1354905 al 0P1354925 Del 0P1354926 al 0P1354928

FIRMANTES:

D. Beltrán de la Lastra Aritio
Presidente

D. Gonzalo Baranda Molina
Consejero

D. Gustavo Trillo Garrigues
Consejero

D. Ricardo Cañete López
Consejero