

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Epsilon Wealth Management, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

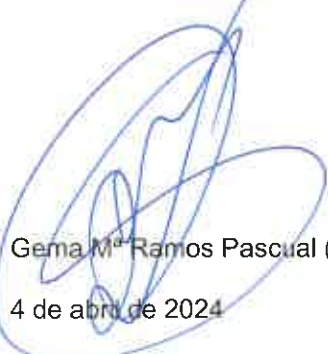
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08537

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



005817466

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 958 091,23	21 774 449,68
Deudores	113 904,92	112 110,52
Cartera de inversiones financieras	23 098 580,26	17 598 758,18
Cartera interior	1 547 010,48	1 400 312,93
Valores representativos de deuda	790 509,35	744 693,61
Instrumentos de patrimonio	630 744,99	526 613,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	125 756,14	129 006,31
Cartera exterior	21 474 431,12	16 202 298,10
Valores representativos de deuda	4 369 418,12	1 757 059,16
Instrumentos de patrimonio	3 495 290,89	2 839 995,55
Instituciones de Inversión Colectiva	13 592 274,10	11 605 243,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 448,01	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	77 138,66	(3 852,85)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	745 606,05	4 063 580,98
TOTAL ACTIVO	23 958 091,23	21 774 449,68

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



CLASE 8.^a



005817467

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 918 091,18	21 757 578,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 918 091,18	21 757 578,43
Capital	13 833 500,00	13 833 500,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	315 187,08	296 790,56
Reservas	15 396 473,49	15 396 985,14
(Acciones propias)	(6 111 358,28)	(5 579 333,35)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 190 363,92)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 674 652,81	(2 190 363,92)
(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	40 000,05	16 871,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 686,74	16 871,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	14 313,31	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 958 091,23	21 774 449,68
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	49 197,56	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 958,20	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	40 239,36	-
Otras cuentas de orden	15 937 315,17	15 361 045,54
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 206 980,00	10 206 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	303 502,98	2 190 363,92
Otros	5 426 832,19	2 963 701,62
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 986 512,73	15 361 045,54

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



CLASE 8.^a



005817468

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

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

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	436,75
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 281,55)	(71 581,29)
Comisión de gestión	(34 226,03)	(33 772,77)
Comisión de depositario	(18 253,95)	(18 012,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(17 801,57)	(19 796,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	399,35	980,23
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(69 882,20)	(70 164,31)
Ingresos financieros	333 121,15	193 700,09
Gastos financieros	(8 324,11)	(9 385,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 227 780,12	(1 790 587,07)
Por operaciones de la cartera interior	109 794,08	1 777,09
Por operaciones de la cartera exterior	2 126 725,48	(1 792 364,16)
Por operaciones con derivados	(8 739,44)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 560,96	35 583,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	190 444,99	(549 511,18)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	45 526,83	(23 440,37)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	196 175,92	(662 798,29)
Resultados por operaciones con derivados	(51 257,76)	136 727,48
Otros	-	-
Resultado financiero	2 752 583,11	(2 120 199,61)
Resultado antes de impuestos	2 682 700,91	(2 190 363,92)
Impuesto sobre beneficios	(8 048,10)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 674 652,81	(2 190 363,92)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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



005817469

Al 31 de diciembre de 2023							
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							2 674 652,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias							
Total de ingresos y gastos reconocidos							2 674 652,81
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	13 833 500,00	296 790,56	15 396 985,14	(5 579 333,35)	-	(2 190 363,92)	- 21 757 578,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 833 500,00	296 790,56	15 396 985,14	(5 579 333,35)	-	(2 190 363,92)	- 21 757 578,43
Total ingresos y gastos reconocidos							
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2 674 652,81	- 2 674 652,81
Operaciones con accionistas	-	18 396,52	(511,65)	(532 024,93)	-	-	(514 140,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	13 833 500,00	315 187,08	15 396 473,49	(6 111 358,28)	(2 190 363,92)	2 674 652,81	- 23 918 091,18

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

CLASE 8.ª



005817470

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(2 190 363,92)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

(2 190 363,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	13 833 500,00	174 311,38	12 632 745,51	(5 421 646,50)	-	2 765 037,11	-	23 983 947,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 833 500,00	174 311,38	12 632 745,51	(5 421 646,50)	-	2 765 037,11	-	23 983 947,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(2 190 363,92)	-	(2 190 363,92)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2 765 037,11	-	-	(2 765 037,11)	-	-
Operaciones con accionistas	-	122 479,18	(797,48)	(157 686,85)	-	-	-	(36 005,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	13 833 500,00	296 790,56	15 396 985,14	(5 579 333,35)	-	(2 190 363,92)	-	21 757 578,43



CLASE 8.^a



005817471

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

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



005817472

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

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



005817473

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

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



005817474

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un grupo de sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



005817475

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 674 652,81	(2 190 363,92)
	2 674 652,81	(2 190 363,92)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	267 465,28	-
Reserva voluntaria	216 823,61	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 190 363,92)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 190 363,92	-
	2 674 652,81	(2 190 363,92)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



005817476

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

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005817477

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005817478

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



005817479

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.^a



005817480

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

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

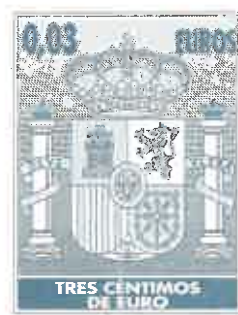
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



005817481

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	54 772,24	-
Administraciones públicas deudoras	36 686,88	86 193,30
Otros	22 445,80	25 917,22
	<u>113 904,92</u>	<u>112 110,52</u>

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

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 686,88	29 206,14
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	56 987,16
	<u>36 686,88</u>	<u>86 193,30</u>

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	8 048,10	-
Otros	17 638,64	16 871,25
	<u>25 686,74</u>	<u>16 871,25</u>



CLASE 8ª



005817482

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

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

(Expresada en euros)

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	1 547 010,48	1 400 312,93
Valores representativos de deuda	790 509,35	744 693,61
Instrumentos de patrimonio	630 744,99	526 613,01
Otros	125 756,14	129 006,31
Cartera exterior	21 474 431,12	16 202 298,10
Valores representativos de deuda	4 369 418,12	1 757 059,16
Instrumentos de patrimonio	3 495 290,89	2 839 995,55
Instituciones de Inversión Colectiva	13 592 274,10	11 605 243,39
Derivados	17 448,01	-
Intereses de la cartera de inversión	77 138,66	(3 852,85)
	23 098 580,26	17 598 758,18

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª



005817483

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

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

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario	734 426,15	4 063 167,96
Otras cuentas de tesorería	<u>11 179,90</u>	<u>413,02</u>
	<u>745 606,05</u>	<u>4 063 580,98</u>

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	693 272,37	4 041 654,62
Cuentas en divisa	41 153,78	21 513,34
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>11 179,90</u>	<u>413,02</u>
	<u>745 606,05</u>	<u>4 063 580,98</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Bankinter, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, recoge el saldo mantenido en BBVA.



CLASE 8.ª



005817484

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

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	11 429 450,00	-	-	11 429 450,00
	13 833 500,00	-	-	13 833 500,00

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

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.480,00 euros representado por 4.808.096 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



005817485

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

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

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	1 763 784,19	-	-	1 763 784,19
Reserva voluntaria	13 633 200,95	-	(511,65)	13 632 689,30
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 190 363,92)	-	(2 190 363,92)
	15 396 985,14	(2 190 363,92)	(511,65)	13 206 109,57

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

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



CLASE 8.ª



005817486

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

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(5 579 333,35)	(5 421 646,50)
Entradas	(571 380,09)	(402 135,59)
Salidas	39 355,16	244 448,74
Saldo al 31 de diciembre	<u>(6 111 358,28)</u>	<u>(5 579 333,35)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 770.760 y 725.358 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>23 918 091,18</u>	<u>21 757 578,43</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 995 940</u>	<u>2 041 342</u>
Valor liquidativo por acción	<u>11,98</u>	<u>10,66</u>
Número de accionistas	<u>117</u>	<u>199</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2023 y 2022, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 44,86% y el 43,93% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.ª



005817487

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

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

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 206 980,00	10 206 980,00
Pérdidas fiscales a compensar	303 502,98	2 190 363,92
Otros	5 426 832,19	2 963 701,62
	15 937 315,17	15 361 045,54

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005817488

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

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

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

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

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

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



CLASE 8.ª



005817489

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

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

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Acontecimientos posteriores

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

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	1 144,02	188 121,51	(11 330,49)	ES0213679HN2
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	296 208,00	10 592,09	304 282,86	8 074,86	ES0343307023
BKT 3,78 2024-02-28	EUR	289 104,33	-	298 104,98	9 000,65	ES05136899X4
TOTALES Renta fija privada cotizada		784 764,33	11 736,11	790 509,35	5 745,02	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	52 899,82	-	47 760,95	(5 138,87)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	339 851,74	-	489 946,12	150 094,38	ES01444580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	78 949,44	-	93 037,92	14 088,48	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		471 701,00	-	630 744,99	159 043,99	
Entidades de capital riesgo						
BBVA INTERNATIONAL	EUR	72 877,98	-	125 756,14	52 878,16	ES0179397007
TOTALES Entidades de capital riesgo		72 877,98	-	125 756,14	52 878,16	
TOTAL Cartera Interior		1 329 343,31	11 736,11	1 547 010,48	217 667,17	



005817490

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



005817491

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	183 631,00	6 662,53	186 472,55	2 841,55	XS2082324018
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	329 623,50	(8 282,21)	314 071,01	(15 552,49)	XS2154325489
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	189 103,00	5 920,03	193 231,50	4 128,50	XS2202744384
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	303 750,00	(1 257,93)	278 678,95	(25 071,05)	FR0013534674
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	103 915,00	(143,87)	100 002,94	(3 912,06)	XS2228683277
BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22	USD	181 473,48	(10 094,45)	191 866,29	10 392,81	US06051GFM69
ENEL SPA 4,15 2027-06-17	EUR	172 019,00	1 751,26	178 692,74	6 673,74	XS2353182020
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	200 563,00	10 663,58	211 319,10	10 756,10	XS2558978883
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	273 952,50	8 541,78	281 209,57	7 257,07	XS2101558307
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	328 020,00	13 047,37	342 164,76	14 144,76	XS2592650373
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	197 305,00	4 124,44	205 655,43	8 350,43	PTEDPUOM0008
UBS AG 4,63 2028-03-17	EUR	254 053,75	8 936,61	257 607,09	3 553,34	CH1255915006
ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	309 121,50	3 826,49	312 145,73	3 024,23	XS2598746290
LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	197 435,00	8 645,01	208 097,76	10 662,76	XS2569069375
BANQUE CRED. MUTUEL 1,25 2027-05-26	EUR	359 692,00	5 671,64	372 850,16	13 158,16	XS1617831026
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 583 657,73	58 012,28	3 634 065,58	50 407,85	
Emisiones avaladas						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	727 053,75	7 390,27	735 352,54	8 298,79	EU000A3K4DS6
TOTALES Emisiones avaladas		727 053,75	7 390,27	735 352,54	8 298,79	
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR	EUR	80 935,97	-	78 180,38	(2 755,59)	LU1598757687
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	58 016,91	-	62 826,31	4 809,40	CH0210483332
VINCI SA	EUR	77 665,20	-	84 138,00	6 472,80	FR0000125486
SCHINDLER HOLDING	CHF	80 395,89	-	92 403,72	12 007,83	CH0024638196
ASML HOLDINGS NV	EUR	157 801,41	-	173 151,80	15 350,39	NL0010273215
ASSA ABLOY AB-B	SEK	114 656,93	-	140 754,21	26 097,28	SE0007100581
HEINEKEN NV	EUR	122 846,58	-	131 014,50	8 167,92	NL0000009165
ING GROEP	EUR	106 311,64	-	119 786,26	13 474,62	NL0011821202

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

CLASE 8.^a

005817492

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MERCK KGAA	EUR	80 030,55	-	67 438,80	(12 591,75)	DE0006599905
PIRELLI & CO SPA	EUR	41 936,70	-	42 810,70	874,00	IT0005278236
SEGRO PLC	GBP	27 965,48	-	33 710,66	5 745,18	GB00B5ZNN188
TOTAL, S.A.	EUR	122 377,90	-	119 565,60	(2 812,30)	FR0000120271
ATLAS COPCO AB	SEK	29 271,41	-	38 293,89	9 022,48	SE0017486897
RIO TINTO PLC	GBP	80 562,95	-	87 199,56	6 636,61	GB0007188757
PUMA AG RUDOLF	EUR	58 420,34	-	49 812,72	(8 607,62)	DE0006969603
AMUNDI	EUR	79 468,48	-	80 264,80	796,32	FR0004125920
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	94 718,50	-	163 056,66	68 338,16	FR0000121972
ZURICH FINANCIA	CHF	115 926,00	-	130 664,25	14 738,25	CH0011075394
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	70 965,62	-	52 771,95	(18 193,67)	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	67 501,52	-	81 053,25	13 551,73	DE0008404005
BP PLC	GBP	112 685,23	-	111 014,60	(1 670,63)	GB0007980591
NOVARTIS	CHF	139 200,39	-	166 347,25	27 146,86	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	126 384,73	-	119 016,54	(7 368,19)	CH0012032048
NESTLE SA	CHF	157 646,83	-	155 837,90	(1 808,93)	CH0038863350
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	116 529,16	-	170 195,20	53 666,04	FR0000121014
RECKITT BENCKISER PL	GBP	128 252,58	-	110 722,61	(17 529,97)	GB00B24CGK77
BANCO NACIONAL	EUR	127 841,78	-	164 549,11	36 707,33	FR0000131104
ENEL SPA	EUR	74 383,32	-	88 405,28	14 021,96	IT0003128367
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	101 910,12	-	105 813,75	3 903,63	DE0005557508
SAP. AG-VORZUG	EUR	132 952,59	-	168 352,36	35 399,77	DE0007164600
ASTRAZENECA PLC	GBP	80 803,38	-	83 022,18	2 218,80	GB0009895292
STORA ENSO OYJ	EUR	79 615,63	-	70 165,05	(9 450,58)	FI0009005961
SANOFI-AVENTIS	EUR	162 502,01	-	152 951,04	(9 550,97)	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 208 483,73	-	3 495 290,89	286 807,16	
Acciones y participaciones Directiva						
M&G LUX INVESTMENT	EUR	509 385,92	-	542 666,64	33 280,72	LU2188668326
EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	348 455,20	-	360 886,53	12 431,33	FR0010807123

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



005817493

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	345 944,32	-	354 762,51	8 818,19	IE00BJTCNZ54
BNP PARIBAS ASSET	EUR	106 026,47	-	110 074,09	4 047,62	LU1819949246
ISHARES	EUR	100 078,47	-	104 129,10	4 050,63	IE00B3B8Q275
ISHARES	EUR	348 201,59	-	385 585,56	37 383,97	IE00B4K4X80
BLACKROCK ASSET	EUR	87 442,12	-	88 341,00	898,88	IE00B3VWMM18
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	203 999,99	-	209 079,46	5 079,47	LU1585265819
BLACKROCK ASSET	EUR	1 936 695,73	-	2 971 157,61	1 034 461,88	IE00B3ZWOK18
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	204 304,22	-	210 217,74	5 913,52	LU0408877925
XTRACKERS	EUR	1 566 012,65	-	1 595 664,52	29 651,87	IE00BTJRM35
INVESTCO ASSET MANAGE	EUR	2 497 035,09	-	3 070 714,88	573 679,79	IE00BRKWGL70
CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	503 222,50	-	526 870,00	23 647,50	LU0992624949
ROBECO ASSET	EUR	249 505,65	-	272 400,05	22 894,40	LU0622664224
BLACKROCK ASSET	EUR	418 654,41	-	691 175,68	272 521,27	IE00B4Z25J44
XTRACKERS	USD	622 360,83	-	670 110,98	47 750,15	IE00BLNMYC90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 047 325,16	-	12 163 836,35	2 116 511,19	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	385 174,11	-	567 013,83	181 839,72	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	344 145,83	-	377 715,51	33 569,68	US4642875151
POWERSHARES CAPITAL	USD	388 311,03	-	483 708,41	95 397,38	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 117 630,97	-	1 428 437,75	310 806,78	
TOTAL Cartera Exterior		18 684 151,34	65 402,55	21 456 983,11	2 772 831,77	

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



CLASE 8.^a



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

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

CLASE 8. ^a					
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato	
Emisión de opciones "put"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	3 614,00	2 158,00	15/03/2024	
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	5 344,20	1 902,17	15/03/2024	
TOTALES Emisión de opciones "put"		8 958,20	4 060,17		
Compra de opciones "put"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	12 974,00	9 477,00	15/03/2024	
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	22 056,16	7 971,01	15/03/2024	
TOTALES Compra de opciones "put"		35 030,16	17 448,01		
Emisión de opciones "call"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	2 990,00	2 418,00	15/03/2024	
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	2 219,20	7 835,14	15/03/2024	
TOTALES Emisión de opciones "call"		5 209,20	10 253,14		
TOTALES		49 197,56	31 761,32		

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

CLASE 8.^a

005817496

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

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

CLASE 8.^a

005817497

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,95 2027-09-15	EUR	418.302,00	(4.499,39)	356.526,59	(61.775,41)	IT0005416570
TESORO PÚBLICO 3,45 2023-08-10	USD	196.616,27	1.964,28	179.989,85	(16.626,42)	US912796XY07
TOTALES Deuda pública		614.918,27	(2.535,11)	536.516,44	(78.401,83)	
Renta fija privada cotizada						
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	303.750,00	(708,81)	260.822,54	(42.927,46)	FR0013534674
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	329.623,50	(2.265,64)	291.178,01	(38.445,49)	XS2154325489
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	103.915,00	592,71	94.457,09	(9.457,91)	XS2228683277
BANK OF AMERICA CORP 4,00 2025-01-22	USD	181.473,48	(5.038,12)	191.114,17	9.640,69	US06051GFM69
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	183.631,00	1.637,43	187.438,13	3.807,13	XS2082324018
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.102.392,98	(5.782,43)	1.025.009,94	(77.383,04)	
Emissiones avaladas						
CEE 2,50 2027-11-04	EUR	198.753,00	828,04	195.532,78	(3.220,22)	EU000A1HBXS7
TOTALES Emissiones avaladas		198.753,00	828,04	195.532,78	(3.220,22)	
Acciones admitidas cotización						
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	99.176,39	-	81.235,09	(17.941,30)	GB0008706128
ROCHE HOLDINGS	CHF	89.435,77	-	87.958,54	(1.477,23)	CH0012032048
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	74.598,91	-	79.157,10	4.558,19	FR0000125007
LONZA GROUP	CHF	93.158,80	-	76.625,13	(16.533,67)	CH0013841017
TELEPERFORMANCE	EUR	63.881,87	-	54.338,80	(9.543,07)	FR0000051807
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	64.111,19	-	65.290,82	1.179,63	GB0002374006
NOVARTIS	CHF	137.350,65	-	151.180,74	13.830,09	CH0012005267
INTESA BCI S.P.A	EUR	75.288,56	-	71.560,09	(3.728,47)	IT0000072618
ORSTED A/S	DKK	78.631,14	-	75.305,36	(3.325,78)	DK0060094928
LANXESS	EUR	36.888,56	-	38.981,80	2.093,24	DE0005470405
CAP GEMINI	EUR	91.459,48	-	100.119,90	8.660,42	FR0000125338
RIO TINTO PLC	GBP	39.795,95	-	39.743,95	(52,00)	GB0007188757
SAP. AG-VORZUG	EUR	125.402,60	-	120.873,06	(4.529,54)	DE0007164600
ASSA ABLOY AB-B	SEK	74.242,87	-	69.465,07	(4.777,80)	SE0007100581

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

CLASE 8.³

005817498

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

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

CLASE 8.^a



005817499

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

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

CLASE 8.^a



005817500

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



CLASE 8.^a



005817501

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005817502

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



005817503

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2023, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2023.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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