

AF Dobra, 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 AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AF Dobra, 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. 01/24/08365

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



005817031

Af Dobra, 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	29 680 819,11	27 396 588,86
Deudores	235 763,43	292 868,34
Cartera de inversiones financieras	27 074 690,16	21 898 046,71
Cartera interior	4 090 455,84	2 969 339,56
Valores representativos de deuda	2 024 317,92	1 471 411,25
Instrumentos de patrimonio	2 066 137,92	1 497 928,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 983 584,82	18 928 568,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	13 093 846,13	11 714 246,11
Instituciones de Inversión Colectiva	9 889 738,69	7 214 322,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	649,50	138,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 370 365,52	5 205 673,81
TOTAL ACTIVO	29 680 819,11	27 396 588,86

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



005817032

Af Dobra, 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	29 519 610,27	27 273 951,02
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 519 610,27	27 273 951,02
Capital	20 659 663,20	20 659 663,20
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 608 338,30	6 522 832,38
Reservas	6 308 797,27	6 311 280,24
(Acciones propias)	(4 937 289,12)	(3 472 670,41)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 747 154,39)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 627 255,01	(2 747 154,39)
(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	161 208,84	122 637,84
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	161 208,84	122 637,84
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	29 680 819,11	27 396 588,86
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	5 843 425,36	8 626 244,42
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	3 340 576,80	3 340 576,80
Pérdidas fiscales a compensar	142 819,54	2 747 154,39
Otros	2 360 029,02	2 538 513,23
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 843 425,36	8 626 244,42

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



005817033

Af Dobra, 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)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 726,58	3 155,87
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(638 530,83)</u>	<u>(479 630,90)</u>
Comisión de gestión	(557 453,00)	(414 786,36)
Comisión de depositario	(57 174,66)	(42 542,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 903,17)	(22 302,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	163,34	32,51
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(631 640,91)	(476 442,52)
Ingresos financieros	599 178,19	445 393,71
Gastos financieros	(57 879,03)	(100 521,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 838 625,13</u>	<u>(2 356 907,70)</u>
Por operaciones de la cartera interior	326 872,74	(22 475,85)
Por operaciones de la cartera exterior	3 511 752,39	(2 334 431,85)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 281,62	161 070,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(119 395,48)</u>	<u>(419 747,56)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 946,01)	0,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(109 482,69)	(419 747,83)
Resultados por operaciones con derivados	33,22	-
Otros	-	-
Resultado financiero	4 269 810,43	(2 270 711,87)
Resultado antes de impuestos	3 638 169,52	(2 747 154,39)
Impuesto sobre beneficios	(10 914,51)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 627 255,01</u>	<u>(2 747 154,39)</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2.747.154,39)

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 (2.747.154,39)

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	15.599.944,80	3.753.723,93	3.724.716,14	(3.172.088,32)	-	2.588.865,06	-	22.495.161,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado 15.599.944,80 3.753.723,93 3.724.716,14 (3.172.088,32) - 2.588.865,06 - 22.495.161,61

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(2.747.154,39)	-	(2.747.154,39)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	2.588.865,06	-	-	(2.588.865,06)	-	-
Operaciones con accionistas	5.059.718,40	2.769.108,45	(2.300,96)	(300.582,09)	-	-	-	7.525.943,80
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2022 20.659.663,20 6.522.832,38 6.311.280,24 (3.472.670,41) - (2.747.154,39) - 27.273.951,02



CLASE 8.^a



005817035



CLASE 8.ª



005817036

Af Dobra, 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

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de enero de 2002. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 13 de mayo de 2002 con el número 2.316, 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



005817037

Af Dobra, 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 1,95%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

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



005817038

Af Dobra, 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



005817039

Af Dobra, 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.



CLASE 8.^a



005817040

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 627 255,01	(2 747 154,39)
	<u>3 627 255,01</u>	<u>(2 747 154,39)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	362 725,50	-
Reserva voluntaria	517 375,12	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 747 154,39)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	2 747 154,39	-
	<u>3 627 255,01</u>	<u>(2 747 154,39)</u>

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



005817041

Af Dobra, 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



005817042

Af Dobra, 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



005817043

Af Dobra, 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



005817044

Af Dobra, 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) 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.

i) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, 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.

j) 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.



CLASE 8.^a



005817045

Af Dobra, 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)

k) 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".

5. **Deudores**

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	179 118,05	233 729,52
Otros	56 645,38	59 138,82
	<u>235 763,43</u>	<u>292 868,34</u>

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	98 345,50	86 334,04
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	80 772,55	147 395,48
	<u>179 118,05</u>	<u>233 729,52</u>



CLASE 8.ª



005817046

Af Dobra, 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)

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	10 914,51	-
Otros	150 294,33	122 637,84
	<u>161 208,84</u>	<u>122 637,84</u>

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 depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	<u>4 090 455,84</u>	<u>2 969 339,56</u>
Valores representativos de deuda	2 024 317,92	1 471 411,25
Instrumentos de patrimonio	2 066 137,92	1 497 928,31
Cartera exterior	<u>22 983 584,82</u>	<u>18 928 568,19</u>
Instrumentos de patrimonio	13 093 846,13	11 714 246,11
Instituciones de Inversión Colectiva	9 889 738,69	7 214 322,08
Intereses de la cartera de inversión	<u>649,50</u>	<u>138,96</u>
	<u>27 074 690,16</u>	<u>21 898 046,71</u>



CLASE 8.^a



005817047

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 946 994,98	5 172 429,46
Cuentas en divisa	<u>423 370,54</u>	<u>33 244,35</u>
	<u>2 370 365,52</u>	<u>5 205 673,81</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.

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	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	<u>18 259 639,20</u>	-	-	<u>18 259 639,20</u>
	<u>20 659 663,20</u>	-	-	<u>20 659 663,20</u>



CLASE 8.^a



005817048

Af Dobra, 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)

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	<u>13 199 920,80</u>	<u>5 059 718,40</u>	-	<u>18 259 639,20</u>
	<u>15 599 944,80</u>	<u>5 059 718,40</u>	-	<u>20 659 663,20</u>

El capital inicial está representado por 272.730 acciones de 8,80 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 24.000.240,00 euros representado por 2.727.300 acciones de 8,80 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 5.059.718,40 euros, habiendo puesto en circulación 574.968 acciones de 8,80 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2022.

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	1 338 707,59	-	-	1 338 707,59
Reserva voluntaria	4 972 572,65	-	(2 482,97)	4 970 089,68
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 747 154,39)	-	(2 747 154,39)
	<u>6 311 280,24</u>	<u>(2 747 154,39)</u>	<u>(2 482,97)</u>	<u>3 561 642,88</u>



CLASE 8.^a



005817049

Af Dobra, 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)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	1 079 821,08	258 886,51	-	1 338 707,59
Reserva voluntaria	2 644 895,06	2 329 978,55	(2 300,96)	4 972 572,65
	3 724 716,14	2 588 865,06	(2 300,96)	6 311 280,24

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

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	(3 472 670,41)	(3 172 088,32)
Entradas	(2 605 624,58)	(1 698 532,70)
Salidas	<u>1 141 005,87</u>	<u>1 397 950,61</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(4 937 289,12)</u>	<u>(3 472 670,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 370.032 y 271.111 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



005817050

Af Dobra, 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)

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>29 519 610,27</u>	<u>27 273 951,02</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 977 657</u>	<u>2 076 578</u>
Valor liquidativo por acción	<u>14,93</u>	<u>13,13</u>
Número de accionistas	<u>292</u>	<u>334</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. 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	3 340 576,80	3 340 576,80
Pérdidas fiscales a compensar	142 819,54	2 747 154,39
Otros	<u>2 360 029,02</u>	<u>2 538 513,23</u>
	<u>5 843 425,36</u>	<u>8 626 244,42</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



005817051

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante 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.

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.

12. 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.

13. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a



005817052

Af Dobra, 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)

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.

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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.

14. 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.



CLASE 8ª



005817053

Af Dobra, 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)

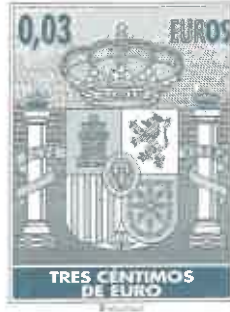
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	2 024 535,00	649,50	2 024 317,92	(217,08)	ES0L02412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 024 535,00	649,50	2 024 317,92	(217,08)	
Acciones admitidas cotización						
BSCH	EUR	645 555,95	-	611 821,68	(33 734,27)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	183 452,47	-	211 595,40	28 142,93	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	542 953,77	-	640 623,90	97 670,13	ES0144580Y14
INTL AIRLINES GROUP	EUR	300 996,60	-	303 544,74	2 548,14	ES0177542018
INDITEX	EUR	100 048,28	-	123 810,20	23 761,92	ES0148396007
ACERINOX	EUR	194 916,36	-	174 742,00	(20 174,36)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 967 923,43	-	2 066 137,92	98 214,49	
TOTAL Cartera Interior		3 992 458,43	649,50	4 090 455,84	97 997,41	

005817054

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



005817055

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BROADCOM CORP	USD	372 815,81	-	474 204,03	101 388,22	US11135F1012
PUMA AG RUDOLF NIKE INC	EUR	250 307,45	-	221 479,68	(28 827,77)	DE0006969603
AIR PRODUCTS & CHEMI ELECTRONIC DATA	USD	192 973,69	-	184 391,98	(8 581,71)	US6541061031
ASML HOLDINGS NV	USD	266 301,42	-	275 536,05	9 234,63	US0091581068
ABBVIE INC	USD	304 715,76	-	379 263,26	74 547,50	NL00095538784
VISA INC	EUR	193 067,80	-	824 857,00	631 789,20	NL0010273215
ARCELOR	USD	121 681,08	-	294 920,26	173 239,18	US00287Y1091
NVIDIA CORPORATION	USD	161 506,84	-	324 258,38	162 751,54	US92826C8394
DOWDUPONT INC	EUR	250 674,34	-	279 677,78	29 003,44	LU1598757687
RAYTHEON	USD	324 392,49	-	719 055,85	394 663,36	US67066G1040
TOTAL, S.A	USD	192 442,14	-	194 067,07	1 624,93	US26614N1028
ALPHABET INC	USD	73 767,79	-	98 391,97	24 624,18	US75513E1010
MICROSOFT CORP	EUR	192 345,33	-	235 620,00	43 274,67	FR00000120271
AMAZON.COM INC	USD	377 024,70	-	461 331,29	84 306,59	US02079K3059
ADOBE SYSTEMS INC	USD	416 442,41	-	477 543,55	61 101,14	US5949181045
AMUNDI	USD	767 697,61	-	900 492,23	132 794,62	US0231351067
MERCK&CO	USD	185 031,65	-	256 148,91	71 117,26	US00724F1012
BANK OF AMERICA CORP	EUR	251 861,04	-	276 460,80	24 599,76	FR0004125920
STMICROELECTRONICS N	USD	92 086,30	-	188 612,50	96 526,20	US58933Y1055
ADVANCED MICRO	USD	155 712,03	-	341 579,71	185 867,68	US0605051046
ALLIANZ	EUR	225 260,96	-	616 779,84	391 518,88	NL0000226223
NOVARTIS	USD	283 099,07	-	321 658,23	38 559,16	US0079031078
APPEL COMPUTER	EUR	300 790,82	-	331 471,50	30 680,68	DE0008404005
LAM RESEARCH CORP	CHF	90 031,98	-	114 615,08	24 583,10	CH0012005267
INTEL CORP	USD	276 550,01	-	309 547,78	32 997,77	US0378331005
ZURICH FINANCA	USD	191 041,54	-	307 202,52	116 160,98	US5128071082
	USD	278 705,45	-	402 637,23	123 931,78	US4581401001
	CHF	192 691,33	-	239 077,71	46 386,38	CH0011075394

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

005817056

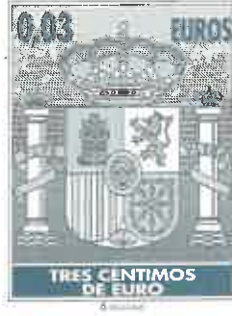
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO & C	USD	290 635,87	-	282 569,17	(8 066,70)	US9497461015
SANOFI-AVENTIS	EUR	251 399,26	-	270 087,84	18 688,58	FR0000120578
AXA	EUR	448 841,78	-	652 436,76	203 594,98	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	178 231,53	-	553 868,00	375 636,47	FR0000121014
BANCO NACIONAL	EUR	402 355,69	-	526 319,31	123 963,62	FR0000131104
SAP. AG-VORZUG	EUR	297 420,31	-	429 877,36	132 457,05	DE0007164600
ASTRAZENECA PLC	GBP	107 676,98	-	127 528,91	19 851,93	GB00009895292
COCA COLA	USD	116 648,61	-	200 276,59	83 627,98	US1912161007
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 074 228,87	-	13 093 846,13	4 019 617,26	
Acciones y participaciones Directiva						
SCHRODER INVESTMENT	USD	215 147,97	-	183 483,81	(31 664,16)	LU0106259988
BLACKROCK ASSET	EUR	2 907 163,39	-	3 217 586,13	310 422,74	IE00B3ZWK18
AMUNDI INVESTMENT	EUR	872 645,84	-	959 993,07	87 347,23	LU1681037864
BNP PARIBAS ASSET	EUR	366 030,90	-	487 874,87	121 843,97	LU0406802768
FRANK TEMPLETON FUND	USD	177 552,06	-	156 503,89	(21 048,17)	LU0626261944
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	227 541,76	-	260 478,72	32 936,96	LU1125359346
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	500 606,94	-	557 960,78	57 353,84	LU0683601701
BROWN ADVISORY	EUR	300 198,94	-	390 716,18	90 517,24	IE00BF1T7090
BROWN ADVISORY	EUR	763 236,00	-	899 228,00	135 992,00	IE00BF1T6Z79
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	1 274 674,45	-	1 311 482,66	36 808,21	LU1378864216
SCHRODER INVESTMENT	EUR	649 996,21	-	459 563,24	(190 432,97)	LU2345993211
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 254 794,46	-	8 884 871,35	630 076,89	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	720 294,20	-	1 004 867,34	284 573,14	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		720 294,20	-	1 004 867,34	284 573,14	
TOTAL Cartera Exterior		18 049 317,53	-	22 983 584,82	4 934 267,29	

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 1,70 2023-01-02	EUR	1 471 308,80	138,96	1 471 411,25	102,45	ES00000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 471 308,80	138,96	1 471 411,25	102,45	
Acciones admitidas cotización						
INTL AIRLINES GROUP	EUR	300 996,60	-	236 989,87	(64 006,73)	ES0177542018
REPSOL YPF, S.A.	EUR	183 452,47	-	233 620,20	50 167,73	ES0173516115
BSCH	EUR	645 555,95	-	453 665,90	(191 890,05)	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	301 833,98	-	344 054,54	42 220,56	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	100 048,28	-	78 029,00	(22 019,28)	ES0148396007
ACERINOX	EUR	194 916,36	-	151 568,80	(43 347,56)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 726 803,64	-	1 497 928,31	(228 875,33)	
TOTAL Cartera Interior		3 198 112,44	138,96	2 969 339,56	(228 772,88)	

005817057

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

CLASE 8.^a

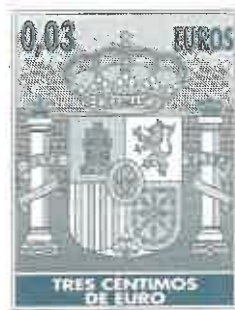
005817058

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LAM RESEARCH CORP	USD	191.041,54	-	170.012,52	(21.029,02)	US5128071082
EASYJET PLC	GBP	107.843,46	-	59.101,49	(48.741,97)	GB00B7KR2P84
ZURICH FINANZIA	CHF	192.691,33	-	226.187,72	33.496,39	CH0011075394
NVIDIA CORPORATION	USD	324.392,49	-	218.844,80	(105.547,69)	US670666G1040
MUENCHENER	EUR	321.435,65	-	495.520,00	174.084,35	DE0008430026
ASTRAZENECA PLC	GBP	107.676,98	-	132.130,73	24.453,75	GB0009895292
BAYER	EUR	206.205,77	-	105.590,13	(100.615,64)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	269.743,39	-	153.300,00	(116.443,39)	DE0005785604
RENAULT	EUR	416.989,98	-	155.436,75	(261.553,23)	FR0000131906
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	178.231,53	-	513.324,50	335.092,97	FR0000121014
VOLKSWAGEN AG	EUR	192.598,75	-	151.928,10	(40.670,65)	DE0007664039
RAYTHEON	USD	73.767,79	-	121.713,04	47.945,25	US75513E1010
FORTIVE CORP	USD	72.065,21	-	80.188,71	8.123,50	US34959J1088
MERCK&CO	USD	92.086,30	-	197.967,68	105.881,38	US58933Y1055
ABBVIE INC	USD	121.681,08	-	317.196,14	195.515,06	US00287Y1091
ASML HOLDINGS NV	EUR	193.067,80	-	609.598,00	416.530,20	NL0010273215
MONDELEZ INTERNAC	USD	118.799,21	-	177.264,28	58.465,07	US6092071058
ELECTRONICA ARTS	USD	85.734,57	-	89.599,05	3.864,48	US2855121099
ADOBE SYSTEMS INC	USD	185.031,65	-	149.016,97	(36.014,68)	US00724F1012
TELEPERFORMANCE	EUR	279.560,67	-	186.177,20	(93.383,47)	FR0000051807
NOVARTIS	CHF	96.345,70	-	106.148,18	9.802,48	CH0012005267
APPEL COMPUTER	USD	183.718,29	-	149.296,00	(34.422,29)	US0378331005
VISA INC	USD	161.506,84	-	266.869,07	105.362,23	US92826C8394
MICROSOFT CORP	USD	137.637,77	-	113.138,49	(24.499,28)	US5949181045
KBC GROUP NV	EUR	272.071,77	-	280.092,96	8.021,19	BE0003565737
AMAZON.COM INC	USD	581.768,03	-	389.533,37	(192.234,66)	US0231351067
AXA	EUR	448.841,78	-	576.440,82	127.599,04	FR0000120628
ALLIANZ	EUR	300.790,82	-	275.233,00	(25.557,82)	DE0008404005

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



CLASE 8.ª



005817059

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SAP. AG-VORZUG	EUR	297 420,31	-	297 073,98	(346,33)	DE0007164600
ELECTRONIC DATA	USD	304 715,76	-	269 128,58	(35 587,18)	NL0009538784
SANOFI-AVENTIS	EUR	251 399,26	-	270 328,56	18 929,30	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	290 635,87	-	244 472,90	(46 162,97)	US9497461015
AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	266 301,42	-	319 937,28	53 635,86	US0091581068
ALPHABET INC	USD	192 436,39	-	167 401,68	(25 034,71)	US02079K3059
NIKE INC	USD	192 973,69	-	204 954,69	11 981,00	US6541061031
OKTA INC	USD	88 331,99	-	27 895,01	(60 436,98)	US6792951054
BANK OF AMERICA CORP	USD	155 712,03	-	346 530,90	190 818,87	US0605051046
EUROAPI SASU	EUR	1 756,82	-	1 800,50	43,68	FR0014008VX5
ESTEE LAUDER	USD	102 500,76	-	291 812,31	189 311,55	US5184391044
DOWDUPONT INC	USD	192 442,14	-	178 555,33	(13 886,81)	US26614N1028
MERCK&CO	USD	5 192,81	-	4 983,54	(209,27)	US68622V1061
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	436 671,21	-	237 628,21	(199 043,00)	BE0974293251
VONTIER CORP	USD	13 179,69	-	9 642,88	(3 536,81)	US9288811014
STELLANTIS NV	EUR	200 683,15	-	160 666,83	(40 016,32)	NL00150001Q9
BANCO NACIONAL	EUR	402 355,69	-	447 779,25	45 423,56	FR0000131104
COCA COLA	USD	116 648,61	-	222 957,37	106 308,76	US1912161007
TOTAL, S.A.	EUR	192 345,33	-	224 336,25	31 990,92	FR0000120271
DELTA AIR	USD	297 713,38	-	242 969,69	(54 743,69)	US2473617023
MORGAN JP & CO	USD	157 075,81	-	309 427,81	152 352,00	US46625H1005
STMICROELECTRONICS N	EUR	225 260,96	-	449 787,84	224 526,88	NL0000226223
CREDIT AGRICOLE	EUR	382 418,44	-	317 325,02	(65 093,42)	FR00000045072
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 679 497,67		- 11 714 246,11	1 034 748,44	
Acciones y participaciones Directiva						
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	415 140,00	-	392 568,00	(22 572,00)	LU0862450359
XTRACKERS	EUR	815 503,98	-	740 996,75	(74 507,23)	IE00BM67HL84
BROWN ADVISORY	EUR	763 236,00	-	677 286,00	(85 950,00)	IE00BF1T6Z79
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	201 704,00	-	189 088,00	(12 616,00)	IE00BFRSYK98

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



005817060

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 354,01	-	106 653,75	6 299,74	LU1681037864
BROWN ADVISORY	EUR	300 198,94	-	290 053,05	(10 145,89)	IE00BF1T7090
BNP PARIBAS ASSET	EUR	374 013,00	-	328 367,00	(45 646,00)	LU1856829780
BNP PARIBAS ASSET	EUR	366 030,90	-	452 900,30	86 869,40	LU0406802768
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	500 606,94	-	481 590,15	(19 016,79)	LU0683601701
XTRACKERS	USD	439 550,58	-	400 749,85	(38 800,73)	IE00BM67HL84
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	227 541,76	-	215 348,48	(12 193,28)	LU1125359346
FRANK TEMPLETON FUND	USD	177 552,06	-	104 663,03	(72 889,03)	LU0626261944
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	366 852,90	-	390 451,93	23 599,03	LU0580275534
SCHRODER INVESTMENT	USD	215 147,97	-	186 378,96	(28 769,01)	LU0106259988
BLACKROCK ASSET	EUR	1 503 593,33	-	1 423 379,74	(80 213,59)	IE00B3ZWOK18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 767 026,37		6 380 474,99	(386 551,38)	
Acciones y participaciones no Directiva	USD	720 294,20	-	833 847,09	113 552,89	US78462F1030
STATE STREET GLOBAL		720 294,20		833 847,09	113 552,89	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		18 166 818,24		- 18 928 568,19	761 749,95	
TOTAL Cartera Exterior						



CLASE 8.^a



005817061

Af Dobra, 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



005817062

Af Dobra, 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



005817063

Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Período 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.