

Cuernavaca Invest, 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 Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cuernavaca Invest, 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

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.

Modo en el que se han tratado en la auditoría

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)

Gema Mª Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08536

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



005817910

Cuernavaca Invest, 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	5 372 909,60	5 138 803,94
Deudores	17 329,09	38 474,46
Cartera de inversiones financieras	4 925 463,11	4 129 730,14
Cartera interior	1 289 234,18	735 719,03
Valores representativos de deuda	1 062 302,58	449 204,87
Instrumentos de patrimonio	226 931,60	286 514,16
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 592 925,12	3 392 649,41
Valores representativos de deuda	2 323 179,64	1 403 073,34
Instrumentos de patrimonio	274 508,04	394 787,54
Instituciones de Inversión Colectiva	994 471,34	1 589 526,40
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	766,10	5 262,13
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43 303,81	1 361,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	430 117,40	970 599,34
TOTAL ACTIVO	5 372 909,60	5 138 803,94



CLASE 8.ª



005817911

Cuernavaca Invest, 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	5 359 845,09	5 126 741,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 359 845,09	5 126 741,00
Capital	4 280 250,00	4 270 570,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	177 689,69	175 693,37
Reservas	952 760,88	952 817,81
(Acciones propias)	(14 910,80)	(245,38)
Resultados de ejercicios anteriores	(272 094,80)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	236 150,12	(272 094,80)
(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	13 064,51	12 062,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 738,78	12 062,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 325,73	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 372 909,60	5 138 803,94
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	242 951,61	523 417,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	239 353,83	248 052,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 597,78	275 365,00
Otras cuentas de orden	23 390 622,23	22 043 419,88
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	19 760 250,00	19 769 930,00
Pérdidas fiscales a compensar	35 112,89	272 094,80
Otros	3 595 259,34	2 001 395,08
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 633 573,84	22 566 837,10

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



CLASE 8.^a



005817912

Cuernavaca Invest, 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	65,83	403,72
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(47 063,11)	(46 665,88)
Comisión de gestión	(33 528,30)	(33 812,53)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 534,81)	(12 853,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	653,12	3,38
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(46 344,16)	(46 258,78)
Ingresos financieros	113 292,77	36 164,45
Gastos financieros	(1 915,84)	(1 288,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	154 145,42	(164 150,22)
Por operaciones de la cartera interior	(38 418,21)	17 967,85
Por operaciones de la cartera exterior	226 841,82	(157 327,89)
Por operaciones con derivados	(34 278,19)	(24 790,18)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 758,66)	15 607,96
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18 730,59	(112 170,21)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 345,25	(1 657,63)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32 683,08	(124 898,94)
Resultados por operaciones con derivados	(18 297,74)	14 386,36
Otros	-	-
Resultado financiero	282 494,28	(225 836,02)
Resultado antes de impuestos	236 150,12	(272 094,80)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	236 150,12	(272 094,80)

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)

CLASE 8.^a



005817913

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	236 150,12
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	236 150,12

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	4 270 570,00	175 693,37	952 817,81	(245,38)	-	(272 094,80)	-	5 126 741,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 270 570,00	175 693,37	952 817,81	(245,38)	-	(272 094,80)	-	5 126 741,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	236 150,12	-	236 150,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(272 094,80)	272 094,80	-	-
Operaciones con accionistas	9 680,00	1 996,32	(56,93)	(14 665,42)	-	-	-	(3 046,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4 280 250,00	177 689,69	952 760,88	(14 910,80)	(272 094,80)	236 150,12	-	5 359 845,09

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



005817914

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(272 094,80)

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

(272 094,80)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2021

Capital 4 160 850,00

Prima de emisión 136 954,89

Reservas 830 064,00

(Acciones propias) (169 067,74)

Resultados de ejercicios anteriores -

Resultado del ejercicio 123 131,81

Otro patrimonio atribuido -

Total 5 081 932,96

Ajustes por cambios de criterio

Ajustes por errores

-

-

-

-

-

-

Saldo ajustado

4 160 850,00

136 954,89

830 064,00

(169 067,74)

-

123 131,81

-

5 081 932,96

Total ingresos y gastos reconocidos

-

-

-

-

-

(272 094,80)

-

(272 094,80)

Aplicación del resultado del ejercicio

-

123 131,81

-

-

-

(123 131,81)

-

-

Operaciones con accionistas

109 720,00

38 738,48

(378,00)

168 822,36

-

-

-

316 902,84

Otras variaciones del patrimonio

-

-

-

-

-

-

-

-

Saldos al 31 de diciembre de 2022

4 270 570,00

175 693,37

952 817,81

(245,38)

-

(272 094,80)

-

5 126 741,00



CLASE 8.^a



005817915

Cuernavaca Invest, 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

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Vigo el 11 de julio de 2000. 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 23 de enero de 2001 con el número 1.564, 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



005817916

Cuernavaca Invest, 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 pignorar 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 0,65%.

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 0,00%.

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



005817917

Cuernavaca Invest, 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 8ª



005817918

Cuernavaca Invest, 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



005817919

Cuernavaca Invest, 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	236 150,12	(272 094,80)
	236 150,12	(272 094,80)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	23 615,01	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(272 094,80)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	212 535,11	-
	236 150,12	(272 094,80)

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



005817920

Cuernavaca Invest, 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



005817921

Cuernavaca Invest, 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.

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.



CLASE 8.^a



005817922

Cuernavaca Invest, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



005817923

Cuernavaca Invest, 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)

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.

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

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



CLASE 8.ª



005817924

Cuernavaca Invest, 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 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".

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	7 954,01	25 590,41
Administraciones públicas deudoras	8 514,84	12 290,60
Otros	860,24	593,45
	<u>17 329,09</u>	<u>38 474,46</u>



CLASE 8.ª



005817925

Cuernavaca Invest, 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 "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

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

	2023	2022
Otros	11 738,78	12 062,94
	11 738,78	12 062,94

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	1 289 234,18	735 719,03
Valores representativos de deuda	1 062 302,58	449 204,87
Instrumentos de patrimonio	226 931,60	286 514,16
Cartera exterior	3 592 925,12	3 392 649,41
Valores representativos de deuda	2 323 179,64	1 403 073,34
Instrumentos de patrimonio	274 508,04	394 787,54
Instituciones de Inversión Colectiva	994 471,34	1 589 526,40
Derivados	766,10	5 262,13
Intereses de la cartera de inversión	43 303,81	1 361,70
	4 925 463,11	4 129 730,14



CLASE 8.ª



005817926

Cuernavaca Invest, 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 y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV 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 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.

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	330 825,57	506 896,34
Cuentas en divisa	99 291,83	463 703,00
	430 117,40	970 599,34

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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 866 520,00	9 680,00	-	1 876 200,00
	4 270 570,00	9 680,00	-	4 280 250,00



CLASE 8.^a



005817927

Cuernavaca Invest, 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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 756 800,00	109 720,00	-	1 866 520,00
	4 160 850,00	109 720,00	-	4 270 570,00

El capital inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 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 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 9.680,00 euros, habiendo puesto en circulación 968 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 8 de marzo de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 109.720,00 euros, habiendo puesto en circulación 10.972 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de marzo 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	176 324,23	-	-	176 324,23
Reserva voluntaria	776 493,58	-	(56,93)	776 436,65
Resultado de ejercicios anteriores	-	(272 094,80)	-	(272 094,80)
	952 817,81	(272 094,80)	(56,93)	680 666,08



CLASE 8.ª



005817928

Cuernavaca Invest, 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	164 011,05	12 313,18	-	176 324,23
Reserva voluntaria	666 052,95	110 818,63	(378,00)	776 493,58
	830 064,00	123 131,81	(378,00)	952 817,81

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	(245,38)	(169 067,74)
Entradas	(18 393,10)	(5 632,65)
Salidas	3 727,68	174 455,01
Saldo al 31 de diciembre	(14 910,80)	(245,38)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 1.237 y 11 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



005817929

Cuernavaca Invest, 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	5 359 845,09	5 126 741,00
Número de acciones en circulación	426 788	427 046
Valor liquidativo por acción	12,56	12,01
Número de accionistas	111	194

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 77,92% y el 77,87% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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	19 760 250,00	19 769 930,00
Pérdidas fiscales a compensar	35 112,89	272 094,80
Otros	3 595 259,34	2 001 395,08
	23 390 622,23	22 043 419,88



CLASE 8.^a



005817930

Cuernavaca Invest, 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)

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 imponibles 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%.

La base imponible del ejercicio se ha deducido del epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de orden.

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.

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.



CLASE 8.ª



005817931

Cuernavaca Invest, 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)

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

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

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	1	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.



CLASE 8.^a



005817932

Cuernavaca Invest, 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)

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)

CLASE 8.ª



005817933

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	183 516,00	3 232,74	185 806,11	2 290,11	ES00000012G26
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2029-07-30	EUR	343 011,99	3 697,01	360 506,36	17 494,37	ES00000012K53
TOTALES Deuda pública		526 527,99	6 929,75	546 312,47	19 784,48	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,50 2027-10-14	EUR	174 792,00	4 853,04	177 820,61	3 028,61	ES0243307016
CED HIP BANCO SANTAN 3,25 2028-02-14	EUR	99 977,00	2 862,41	101 567,91	1 590,91	ES0413900939
BKT 3,81 2024-02-28	EUR	192 686,06	-	198 736,65	6 050,59	ES05136899X4
TOTALES Renta fija privada cotizada		467 455,06	7 715,45	478 125,17	10 670,11	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	37 869,00	12,15	37 864,94	(4,06)	ES0L02412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		37 869,00	12,15	37 864,94	(4,06)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	15 309,95	-	15 117,80	(192,15)	ES0173516115
TELEFÓNICA, S.A.	EUR	146 844,55	-	46 730,08	(100 114,47)	ES0178430E18
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	4 738,56	-	4 549,45	(189,11)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	12 118,43	-	12 878,95	760,52	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	3 982,94	-	4 606,48	623,54	ES0109067019
INDITEX	EUR	3 953,47	-	6 939,68	2 986,21	ES0148396007
REDESA	EUR	3 927,94	-	3 995,88	67,94	ES0173093024
PHARMA MAR SA	EUR	180 149,79	-	132 113,28	(48 036,51)	ES0169501022
TOTALES Acciones admitidas cotización		371 025,63	-	226 931,60	(144 094,03)	
TOTAL Cartera Interior		1 402 877,68	14 657,35	1 289 234,18	(113 643,50)	

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



CLASE 8.ª



005817934

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,25 2028-03-15	EUR	366 322,65	8 184,37	377 802,94	11 480,29	IT0005433690
TOTALES Deuda pública		366 322,65	8 184,37	377 802,94	11 480,29	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	96 045,00	4 112,31	99 300,04	3 255,04	XS1562614831
BSCH 2,13 2028-02-08	EUR	180 571,00	7 054,87	186 509,02	5 938,02	XS1767931121
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	108 050,00	(4 410,69)	107 567,59	(482,41)	XS1951220596
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	92 086,50	3 918,24	93 676,03	1 589,53	XS1962513674
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	106 864,50	(2 537,18)	103 056,07	(3 808,43)	XS2000719992
AT&T 2,35 2029-09-05	EUR	181 256,00	2 315,66	191 172,64	9 916,64	XS1907120791
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	101 002,50	(249,03)	92 722,70	(8 279,80)	FR0013534674
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	103 373,00	(1 202,78)	94 227,58	(9 145,42)	XS2079105891
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	126 663,00	(8 111,09)	115 716,32	(10 946,68)	XS2199351375
AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	90 249,50	3 272,34	93 501,39	3 251,89	XS1627602201
ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	203 892,00	374,88	208 712,50	4 820,50	XS2537060746
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	95 041,50	3 547,89	97 517,76	2 476,26	FR0013155009
HALEON PLC 1,25 2026-03-29	EUR	93 146,50	2 106,59	94 866,95	1 720,45	XS2462324745
ELECTRICIDAD PORTUGA 1,63 2026-01-26	EUR	189 556,00	6 115,22	190 533,27	977,27	XS1846632104
SOCIETE GENERALE 0,25 2027-07-08	EUR	171 582,00	4 154,86	176 296,84	4 714,84	FR0014004GE5
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 939 379,00	20 462,09	1 945 376,70	5 997,70	
Acciones admitidas cotización						
SAP. AG-VORZUG	EUR	8 618,57	-	10 321,52	1 702,95	DE0007164600
TOTAL, S.A	EUR	7 947,10	-	7 700,00	(247,10)	FR0000120271
SEGRO PLC	GBP	4 030,16	-	4 856,71	826,55	GB00B5ZNN88
PIRELLI & CO SPA	EUR	8 219,65	-	8 390,68	171,03	IT0005278236
ARCELOR	EUR	4 013,84	-	4 647,18	633,34	LU1598757687
ING GROEP	EUR	13 997,78	-	15 527,85	1 530,07	NL0011821202
AMUNDI	EUR	13 359,31	-	13 860,00	500,69	FR0004125920
ASSA ABLOY AB-B	SEK	7 948,23	-	9 880,24	1 932,01	SE0007100581

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



CLASE 8.ª



005817935

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OCI NV	EUR	3 859,38	-	4 565,76	706,38	NL0010558797
ASML HOLDINGS NV	EUR	5 002,44	-	5 453,60	451,16	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	9 867,12	-	9 088,13	(778,99)	FR0000133308
VINCI SA	EUR	7 761,29	-	8 413,80	652,51	FR0000125486
RIO TINTO PLC	GBP	9 255,39	-	9 905,98	650,59	GB0007188757
RECKITT BENCKISER PL	GBP	8 116,08	-	7 127,26	(988,82)	GB00B24CGK77
STORA ENSO OYJ	EUR	7 057,59	-	6 224,93	(832,66)	FI0009005961
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10 822,87	-	12 593,25	1 770,38	DE0005557508
ENEL SPA	EUR	13 238,44	-	16 131,81	2 893,37	IT0003128367
BANCO NACIONAL	EUR	15 234,87	-	18 338,87	3 104,00	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	2 568,24	-	4 544,50	1 976,26	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	9 792,35	-	11 737,60	1 945,25	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	11 967,33	-	11 040,48	(926,85)	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	14 180,39	-	12 638,92	(1 541,47)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	12 708,70	-	14 349,74	1 641,04	CH0012005267
BP PLC	GBP	8 256,43	-	8 092,46	(163,97)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	8 907,73	-	11 613,60	2 705,87	DE0008404005
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	5 464,02	-	3 812,92	(1 651,10)	GB0002875804
ZURICH FINANCIA	CHF	11 197,20	-	12 308,95	1 111,75	CH0011075394
NESTLE SA	CHF	11 638,05	-	11 341,30	(296,75)	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		255 030,55		274 508,04	19 477,49	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	119 117,70	-	155 681,52	36 563,82	IE00B3ZW0K18
LYXOR INTL ASSET	EUR	66 828,34	-	65 794,67	(1 033,67)	FR0010429068
MUZINICH & CO LTD	EUR	176 521,00	-	174 395,63	(2 125,37)	IE00BYXHR262
AMUNDI INVESTMENT	EUR	65 373,19	-	81 680,43	16 307,24	LU1681037864
M&G LUX INVESTMENT	EUR	92 965,76	-	97 073,48	4 107,72	LU2188668326
BROWN ADVISORY	EUR	164 407,82	-	189 022,16	24 614,34	IE00BF1T6279
LEGG MASON FUND	EUR	88 949,93	-	101 199,51	12 249,58	IE00BJVDNS90

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	89 116,01	-	90 639,26	1 523,25	LU1378864216
AMUNDI INVESTMENT	EUR	35 834,63	-	38 984,68	3 150,05	LU1681042518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		899 114,38	-	994 471,34	95 356,96	
TOTAL Cartera Exterior		3 459 846,58	28 646,46	3 592 159,02	132 312,44	



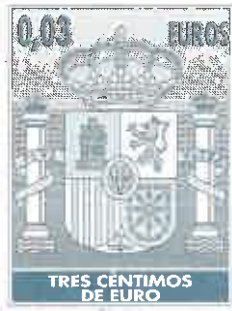
005817936

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal	Valor razonable	Vencimiento del
		Comprometido		contrato
Futuros comprados				
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	238 560,00	238 560,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		238 560,00	238 560,00	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	273,00	166,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	520,83	190,22	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		793,83	356,22	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	982,00	729,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	2 164,86	797,10	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		3 146,86	1 526,10	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	229,00	186,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	221,92	783,51	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		450,92	969,51	
TOTALES		242 951,61	241 411,83	



CLASE 8.^a



005817937

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

CLASE 8.^a



005817938

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	449 173,60	42,42	449 204,87	31,27	ES00000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		449 173,60	42,42	449 204,87	31,27	
Acciones admitidas cotización						
BSCH	EUR	3 075,62	-	2 923,01	(152,61)	ES0113900J37
TELEFÓNICA, S.A.	EUR	146 844,55	-	44 759,86	(102 084,69)	ES0178430E18
PHARMA MAR SA	EUR	180 149,79	-	206 788,80	26 639,01	ES0169501022
FERROVIAL, S.A.	EUR	12 702,22	-	12 773,34	71,12	ES0118900010
INDITEX	EUR	6 716,40	-	7 430,15	713,75	ES0148396007
ACERINOX	EUR	11 895,07	-	11 839,00	(56,07)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		361 383,65	-	286 514,16	(74 869,49)	
TOTAL Cartera Interior		810 557,25	42,42	735 719,03	(74 838,22)	

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

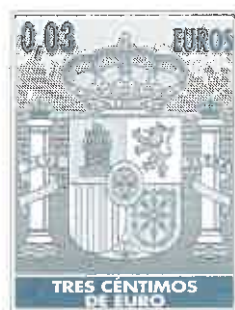


005817939

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración		Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
		inicial					
Renta fija privada cotizada							
	EUR	101 002,50	(87,40)	86 791,98	(14 210,52)	FR0013534674	
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	262 748,20	(966,19)	256 569,71	(6 178,49)	XS1914485534	
STRYKER CORP 1,13 2023-11-30	EUR	184 348,00	1 115,67	187 959,89	3 611,89	XS2082324018	
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	96 045,00	3 250,41	97 211,94	1 166,94	XS1562614831	
BBVA 3,50 2027-02-10	EUR	106 864,50	(648,21)	97 791,89	(9 072,61)	XS2000719992	
ENEL SPA 3,50 2025-02-24	EUR	108 050,00	(1 557,80)	103 022,20	(5 027,80)	XS1951220596	
CAIXABANK 3,75 2024-02-15	EUR	102 991,50	291,98	100 855,55	(2 135,95)	DE000A2TEDB8	
THYSSENKRUPP AG 2,88 2024-02-22	EUR	95 041,50	2 202,87	96 042,94	1 001,44	FR0013155009	
BPCE SA 2,88 2026-04-22	EUR	90 249,50	1 315,14	89 804,30	(445,20)	XS1627602201	
AMERICAN INTL GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	126 663,00	(4 562,20)	106 733,89	(19 929,11)	XS2199351375	
STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	103 373,00	(688,43)	87 712,63	(15 660,37)	XS2079105891	
ZIMMER HOLDINGS 1,16 2027-11-15	EUR	92 086,50	1 653,44	92 576,42	489,92	XS1962513674	
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR						
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 469 463,20	1 319,28	1 403 073,34	(66 389,86)		
Acciones admitidas cotización							
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	10 804,70	-	10 634,49	(170,21)	GB00002374006	
ORSTED A/S	DKK	10 897,22	-	10 442,57	(454,65)	DK0060094928	
TOTAL, S.A	EUR	20 361,72	-	25 102,20	4 740,48	FR00000120271	
TELEPERFORMANCE	EUR	5 003,26	-	4 231,30	(771,96)	FR00000051807	
RIO TINTO PLC	GBP	20 777,40	-	21 607,09	829,69	GB0007188757	
AXA	EUR	9 689,15	-	11 099,43	1 410,28	FR00000120628	
MICHELIN	EUR	5 226,23	-	5 041,09	(185,14)	FR001400AJ45	
SHELL PLC	EUR	20 049,52	-	22 057,84	2 008,32	GB00BP6MXD84	
DEUTSCHE POST	EUR	9 798,36	-	10 272,56	474,20	DE0005552004	
BAYER	EUR	9 747,70	-	9 423,38	(324,32)	DE000BAY0017	
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	10 235,04	-	10 864,70	629,66	FR00000125007	
LANXESS	EUR	5 025,94	-	5 315,70	289,76	DE0005470405	
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	9 999,12	-	9 242,87	(756,25)	GB0008706128	
UBS AG	CHF	15 544,42	-	18 224,14	2 679,72	CH0244767585	

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

CLASE 8.^a

005817940

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO NACIONAL	EUR	18 720,01	-	21 406,50	2 686,49	FR0000131104
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	9 334,36	-	9 116,15	(218,21)	GB0002875804
ENEL SPA	EUR	22 500,38	-	20 492,22	(2 008,16)	IT0003128367
ZURICH FINANZIA	CHF	10 320,57	-	11 197,41	876,84	CH0011075394
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7 088,34	-	9 019,68	1 931,34	FR0000121972
INTESA BCI S.P.A	EUR	13 050,41	-	12 397,35	(653,06)	IT0000072618
SAP. AG-VORZUG	EUR	4 947,88	-	5 205,06	257,18	DE0007164600
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	9 471,95	-	9 952,69	480,74	DE0005557508
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	16 524,59	-	18 357,30	1 832,71	FR0000121014
RECKITT BENCKISER PL	GBP	13 811,58	-	12 605,95	(1 205,63)	GB00B24CGK77
SANOFI-AVENTIS	EUR	11 235,70	-	10 421,44	(814,26)	FR0000120578
NESTLE SA	CHF	8 940,13	-	9 330,63	390,50	CH0038863350
ROCHE HOLDINGS	CHF	14 413,38	-	14 120,43	(292,95)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	23 438,16	-	24 801,77	1 363,61	CH0012005267
ALLIANZ	EUR	15 031,80	-	16 272,90	1 241,10	DE0008404005
CAP GEMINI	EUR	17 871,12	-	16 530,70	(1 340,42)	FR0000125338
TOTALES Acciones admitidas cotización		379 860,14		394 787,54	14 927,40	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	125 380,34	-	126 599,28	1 218,94	LU1764069099
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	200 000,00	-	193 869,07	(6 130,93)	LU1585265819
BROWN ADVISORY	EUR	151 063,22	-	129 953,95	(21 109,27)	IE00BF1T6Z79
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	86 144,31	-	82 218,61	(3 925,70)	LU0862450359
AMUNDI INVESTMENT	EUR	14 109,99	-	14 589,41	479,42	LU1681042518
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	150 000,00	-	151 148,36	1 148,36	LU1216622487
ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	51 666,82	-	51 862,32	195,50	LU0628638032
M&G LUX INVESTMENT	EUR	92 965,76	-	89 364,90	(3 600,86)	LU2188668326
DEUTSCHE ASSET MANAG	EUR	258 000,00	-	257 056,24	(943,76)	LU1534073041
AMUNDI INVESTMENT	EUR	65 373,19	-	61 984,65	(3 388,54)	LU1681037864
MUZINICH & CO LTD	EUR	176 521,00	-	166 508,23	(10 012,77)	IE00BYXHR262

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



CLASE 8ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYXOR INTL ASSET	EUR	66 828,34	-	62 399,50	(4 428,84)	FR0010429068
BLACKROCK ASSET	EUR	119 117,70	-	126 515,36	7 397,66	IE00B3ZWK18
LEGG MASON FUND	EUR	76 520,63	-	75 456,52	(1 064,11)	IE00BJVDNS90
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 633 691,30	-	1 589 526,40	(44 164,90)	
TOTAL Cartera Exterior		3 483 014,64	1 319,28	3 387 387,28	(95 627,36)	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005817942

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	248 052,22	251 156,06	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		248 052,22	251 156,06	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	275 365,00	264 950,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		275 365,00	264 950,00	
TOTALES		523 417,22	516 106,06	



005817943

CLASE 8.ª

Cuernavaca Invest, 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



005817944

Cuernavaca Invest, 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



005817945

Cuernavaca Invest, 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.