

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2022

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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 aquéllos 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
Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la Nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

Ver Notas 4 y 7 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con 360 Cora, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

- Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos
- Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.
- Hemos revisado los contratos de compra de los derivados mantenidos en la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 sin encontrar diferencias.
 - Valoración de la cartera de inversiones
- Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	Para la totalidad de los títulos que, en su caso, se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 poco líquidos o sin mercado activo, incluyendo los productos estructurados y extrabursátiles (Over the Counter - OTC), revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 30 de marzo de 2022.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06534
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



008558457

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	48 401 999,84	61 936 319,80
Deudores	685 001,23	1 802 917,53
Cartera de inversiones financieras	46 204 587,47	57 480 505,19
Cartera interior	11 787 399,28	10 376 107,31
Valores representativos de deuda	7 652 428,17	2 876 405,15
Instrumentos de patrimonio	971 489,53	4 558 472,94
Instituciones de Inversión Colectiva	3 163 481,58	2 941 229,22
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	34 028 543,96	46 705 073,96
Valores representativos de deuda	10 486 122,06	19 882 474,57
Instrumentos de patrimonio	5 075 220,85	8 463 701,70
Instituciones de Inversión Colectiva	18 366 570,51	18 061 458,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	100 630,54	297 439,36
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	388 644,23	399 323,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 512 411,14	2 652 897,08
TOTAL ACTIVO	48 401 999,84	61 936 319,80



CLASE 8.^a



008558458

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	48 314 450,56	60 842 600,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	48 314 450,56	60 842 600,99
Capital	57 099 170,00	57 099 170,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	13 304 071,20	13 235 427,67
Reservas	6 108 964,00	4 252 139,13
(Acciones propias)	(24 522 602,00)	(15 600 960,68)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 413 492,45)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 675 152,64)	4 270 317,32
(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	87 549,28	1 093 718,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 903,32	604 192,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	45 645,96	489 526,52
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	48 401 999,84	61 936 319,80
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	7 320 765,65	37 582 780,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 803 250,52	13 902 200,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 517 515,13	23 680 580,59
Otras cuentas de orden	22 900 830,00	25 275 109,64
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	22 900 830,00	22 900 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 374 279,64
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30 221 595,65	62 857 890,63

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



008558459

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(560 412,36)	(1 127 290,40)
Comisión de gestión	(421 238,07)	(939 703,34)
Comisión de depositario	(45 634,02)	(72 756,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(93 540,27)	(114 830,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(560 412,36)	(1 127 290,40)
Ingresos financieros	634 094,24	1 671 514,72
Gastos financieros	(5 995,04)	(11 314,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 999 551,45)	2 138 401,24
Por operaciones de la cartera interior	(676 054,47)	722 412,44
Por operaciones de la cartera exterior	(2 032 678,62)	1 604 940,87
Por operaciones con derivados	(2 290 818,36)	(188 952,07)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	69 285,60	156 765,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 187 426,37	1 462 496,44
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	480 923,68	181 516,64
Resultados por operaciones de la cartera exterior	173 362,48	1 105 115,03
Resultados por operaciones con derivados	533 140,21	175 864,77
Otros	-	-
Resultado financiero	(3 114 740,28)	5 417 863,71
Resultado antes de impuestos	(3 675 152,64)	4 290 573,31
Impuesto sobre beneficios	-	(20 255,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 675 152,64)	4 270 317,32

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 2022.

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

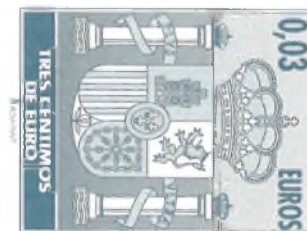
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 675 152,64)
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	(3 675 152,64)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	57 099 170,00	13 235 427,67	4 252 139,13	(15 600 960,68)	(2 413 492,45)	-	4 270 317,32	-	-	60 842 600,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 099 170,00	13 235 427,67	4 252 139,13	(15 600 960,68)	(2 413 492,45)	-	4 270 317,32	-	-	60 842 600,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 675 152,64)	-	-	(3 675 152,64)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 856 824,87	-	2 413 492,45	-	(4 270 317,32)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	68 643,53	-	(8 921 641,32)	-	-	-	-	-	(8 852 997,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	57 099 170,00	13 304 071,20	6 108 964,00	(24 522 602,00)	-	-	(3 675 152,64)	-	-	48 314 450,56

CLASE 8.ª



008558460

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

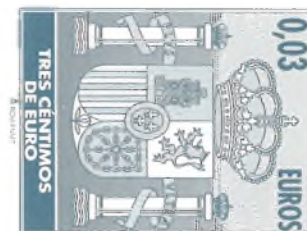
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 270 317,32
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	4 270 317,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportacione s de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	57 099 170,00	13 135 428,50	4 252 139,13	(7 274 032,73)	-	-	(2 413 492,45)	-	-	64 799 212,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 099 170,00	13 135 428,50	4 252 139,13	(7 274 032,73)	-	-	(2 413 492,45)	-	-	64 799 212,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	4 270 317,32	-	-	4 270 317,32
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 413 492,45)	-	2 413 492,45	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	99 999,17	-	(8 326 927,95)	-	-	-	-	-	(8 226 928,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	57 099 170,00	13 235 427,67	4 252 139,13	(15 600 960,68)	(2 413 492,45)	-	4 270 317,32	-	-	60 842 600,99

CLASE 8.ª



008558461



CLASE 8.^a



008558462

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 18 de julio de 2001. Tiene su domicilio social en Plaza de la Independencia, 6 de Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 2.334, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a 360 Cora S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Abante Asesores S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe, SE, Sucursal en España, hasta el 4 de febrero de 2022 en que se produjo la sustitución efectiva del acuerdo de depositaria de UBS Europe, SE, Sucursal en España por Banco Inversis, S.A., como Entidad Depositaria. 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- 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, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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



CLASE 8.^a



008558463

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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 percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,80% sobre el patrimonio y del 10,00% sobre los rendimientos íntegros, en ambos ejercicios.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,07% y del 0,08% respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



008558464

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



008558465

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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.



CLASE 8.^a



008558466

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(3 675 152,64)	4 270 317,32
	(3 675 152,64)	4 270 317,32
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	427 031,73
Reserva voluntaria	-	1 429 793,14
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3 675 152,64)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	2 413 492,45
	(3 675 152,64)	4 270 317,32

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.^a



008558467

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



008558468

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

- 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 los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



008558469

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

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.



CLASE 8.^a



008558470

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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.

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



008558471

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	77 832,41	1 082 143,00
Administraciones Públicas deudoras	607 168,82	717 406,55
Dividendos pendientes de cobro	-	3 367,98
	685 001,23	1 802 917,53

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	202 973,81	516 899,42
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	404 195,01	200 507,13
	607 168,82	717 406,55

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	20 318,84
Otros	41 903,32	583 873,45
	41 903,32	604 192,29



CLASE 8.ª



008558472

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio	-	62,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	20 255,99
	-	20 318,84

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y gastos de auditoría 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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	11 787 399,28	10 376 107,31
Valores representativos de deuda	7 652 428,17	2 876 405,15
Instrumentos de patrimonio	971 489,53	4 558 472,94
Instituciones de Inversión Colectiva	3 163 481,58	2 941 229,22
Cartera exterior	34 028 543,96	46 705 073,96
Valores representativos de deuda	10 486 122,06	19 882 474,57
Instrumentos de patrimonio	5 075 220,85	8 463 701,70
Instituciones de Inversión Colectiva	18 366 570,51	18 061 458,33
Derivados	100 630,54	297 439,36
Intereses de la cartera de inversión	388 644,23	399 323,92
	46 204 587,47	57 480 505,19

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Inversis, S.A. y en UBS Europe, SE, Sucursal en España, respectivamente.

CLASE 8.^a

008558473

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	887 825,13	1 710 610,36
Cuentas en divisa	624 586,01	942 286,72
	1 512 411,14	2 652 897,08

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Banco Inversis, S.A. y UBS Europe, SE, Sucursal en España, respectivamente). Durante el ejercicio 2022 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés de €ster – 1%, siempre que el saldo acreedor exceda del 1% del patrimonio del fondo, y durante el ejercicio 2021 estaban remuneradas según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo el importe de los intereses devengados significativo.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	49 099 170,00	-	-	49 099 170,00
	57 099 170,00	-	-	57 099 170,00

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	8 000 000,00			8 000 000,00
Capital estatutario emitido	49 099 170,00	-	-	49 099 170,00
	57 099 170,00	-	-	57 099 170,00



CLASE 8.^a



008558474

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

El capital social inicial está representado por 1.600.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en la Bolsa y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 80.000.000,00 euros representado por 16.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	567 752,67	427 031,73	-	994 784,40
Reserva voluntaria	3 684 386,46	1 429 793,14	-	5 114 179,60
Resultado de ejercicios anteriores	(2 413 492,45)	2 413 492,45		-
	1 838 646,68	4 270 317,32	-	6 108 964,00

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	567 752,67	-	-	567 752,67
Reserva voluntaria	3 684 386,46	-	-	3 684 386,46
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 413 492,45)	-	(2 413 492,45)
	4 252 139,13	(2 413 492,45)	-	1 838 646,68

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



008558475

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(15 600 960,68)	(7 274 032,73)
Entradas	(12 825 383,45)	(8 326 927,95)
Salidas	3 903 742,13	-
Saldo al 31 de diciembre	(24 522 602,00)	(15 600 960,68)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 3.844.802 y 2.205.705 acciones propias en cartera respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	48 314 450,56	60 842 600,99
Número de acciones en circulación	7 575 032	8 914 129
Valor teórico por acción	6,38	6,83
Número de accionistas	261	316

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.

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 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



008558476

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22 900 830,00	22 900 830,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 374 279,64
	22 900 830,00	25 275 109,64

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad tributa al 1%.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008558477

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2022 y 2021, respectivamente, ascienden a 4 miles de euros y a 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.^a



008558478

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

Descripción	Hombres	2022	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

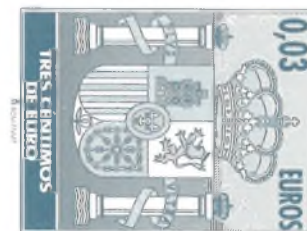
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,80 2024-11-30	EUR	50 474,49	4 593,00	46 896,41	(3 578,08)	ES00000126A4
Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	208 562,99	67 642,34	130 645,00	(77 917,99)	ES00000127C8
TOTALES Deuda pública		259 037,48	72 235,34	177 541,41	(81 496,07)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	29 996,46	18 879,12	(17 839,81)	(47 836,27)	XS1978210273
Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	899 114,83	7 960,57	846 110,43	(53 004,40)	XS1814065345
Bonos GRUPO SANTANDER 2,50 2025-03-18	EUR	696 806,22	12 873,63	682 782,53	(14 023,69)	XS1201001572
Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	682 319,45	7 379,97	620 654,56	(61 664,89)	XS1512827095
Bonos CEP IV Investment 3, SARL 1,50 2028-06-08	EUR	99 610,00	894,55	82 900,13	(16 709,87)	XS2348237871
Bonos VERISURE HOLDING AB 4,95 2025-12-15	EUR	200 547,25	4 054,80	184 432,30	(16 114,95)	ES0305293005
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	500 192,25	2 541,84	460 199,83	(39 992,42)	XS1598757760
Bonos BBVA S.A. 6,00 2099-03-29	EUR	988 695,43	541,71	971 031,44	(17 663,99)	ES0813211010
Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	585 633,40	9 694,68	518 728,61	(66 904,79)	ES0244251015
Bonos CAIXABANK 2,75 2023-07-14	EUR	395 560,00	7 064,58	390 040,84	(5 519,16)	XS1645495349
Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 1,50 2024-10-26	EUR	29 996,46	18 865,28	(18 677,89)	(48 674,35)	XS1978209002
Bonos CAIXABANK 6,75 2024-06-13	EUR	378 699,26	4 532,06	386 525,42	7 826,16	ES0840609004
Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	100 000,00	31,16	92 277,86	(7 722,14)	ES0211839263
Bonos Shell International 1,63 2027-01-20	EUR	249 450,00	3 616,54	232 276,98	(17 173,02)	XS1135277140
Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	251 475,00	5 366,41	242 412,39	(9 062,61)	XS1040105980
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	289 150,00	6 204,19	282 505,04	(6 644,96)	XS1202849086
Bonos Glencore Xstrata PLC 1,88 2023-09-13	EUR	98 920,00	721,37	98 788,70	(131,30)	XS1489184900
Bonos IBERDROLA, S.A. 3,13 2028-08-22	EUR	301 590,00	862,87	293 378,52	(8 211,48)	XS2558916693
Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188 270,00	598,97	183 491,77	(4 778,23)	XS1725677543
Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	333 770,00	7 195,80	325 763,77	(8 006,23)	XS2385393405
Bonos GRIFOLS, S.A. 3,88 2028-10-15	EUR	505 955,00	3 204,03	418 526,24	(87 428,76)	XS2393001891
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 805 751,01	123 084,13	7 276 309,66	(529 441,35)	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés URBASER 2,40 2023-02-22	EUR	198 007,99	1 306,25	198 577,10	569,11	ES0505438335
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		198 007,99	1 306,25	198 577,10	569,11	
Acciones admitidas cotización						
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	722 083,21	-	523 278,29	(198 804,92)	ES0105223004
Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	663 071,95	-	448 211,24	(214 860,71)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 385 155,16	-	971 489,53	(413 665,63)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Codex Global Fund, FI, Clase I	EUR	600 000,00	-	527 772,93	(72 227,07)	ES0119251009

CLASE 8.ª

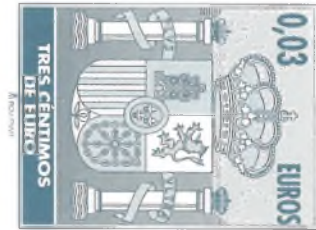


008558479

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

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

Acciones y participaciones Directiva					
IIC Cartesio X FI	EUR	1 605 073,22	-	1 662 593,19	57 519,97 ES0116567035
IIC MARAL MACRO FI	EUR	1 000 000,00	-	973 115,46	(26 884,54) ES0160741007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 205 073,22	-	3 163 481,58	(41 591,64)
TOTAL Cartera Interior		12 853 024,86	196 625,72	11 787 399,28	(1 065 625,58)



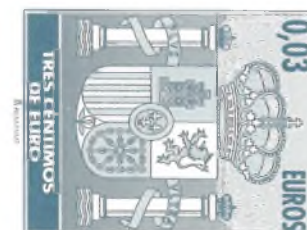
008558480

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos ESTADO NORUEGA 2,00 2023-05-24	NOK	249 858,61	(63,08)	236 729,72	(13 128,89)	NO0010646813
TOTALES Deuda pública		249 858,61	(63,08)	236 729,72	(13 128,89)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	486 770,00	6 198,58	459 548,34	(27 221,66)	XS1497606365
Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2025-11-24	EUR	394 129,56	10 663,35	337 638,55	(56 491,01)	XS2256949749
Bonos PROCTER & GAMBLE CO 1,00 2026-04-23	USD	171 404,69	406,16	167 155,53	(4 249,16)	US742718FP97
Bonos JPMorgan Chase & Co. 7,02 2025-10-20	USD	164 516,13	4 227,87	183 011,68	18 495,55	US48128BAD38
Bonos BARCLAYS BANK S.A. 3,38 2025-04-02	EUR	202 425,57	3 711,89	199 103,23	(3 322,34)	XS2150054026
Bonos TELEFONICA, S.A. 5,88 2025-03-24	EUR	306 995,29	12 019,54	298 922,85	(8 072,44)	XS1050461034
Bonos ORANGE SA 5,00 2025-10-01	EUR	100 546,56	1 227,60	99 997,67	(548,89)	XS1115498260
Bonos AT&T Inc. 2,88 2025-02-18	EUR	194 798,32	1 514,50	180 751,09	(14 047,23)	XS2114413565
Bonos ARYZTA EURO FINANCE DAC 6,82 2025-11-21	EUR	399 937,82	24 106,31	367 330,07	(32 607,75)	XS1134780557
Bonos Wells Fargo 1,34 2025-05-04	EUR	200 090,00	1 748,73	192 715,50	(7 374,50)	XS2167007249
Bonos Goldman Sachs Sucursal España libor 2027-10-28	USD	340 692,07	(12 322,55)	319 841,38	(20 850,69)	US38141GVX95
Bonos BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FU 1,75 2026-11-30	EUR	372 148,28	4 302,10	322 347,60	(49 800,68)	XS2403519601
Bonos TELEFONICA, S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	180 310,00	6 688,00	161 329,67	(18 980,33)	XS2410367747
Bonos Fidelity Funds- World Fund 2,50 2026-11-04	EUR	195 200,00	1 241,08	174 503,44	(20 696,56)	XS1511793124
Bonos Morgan Stanley 2,40 2026-05-08	USD	422 510,06	5 026,60	391 796,36	(30 713,70)	US594918BR43
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,88 2023-11-22	EUR	191 403,00	6 365,92	194 786,90	3 383,90	DE000A2TEDB8
Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	124 537,82	10 718,59	119 198,93	(5 338,89)	XS2288097640
Bonos General Electric 8,10 2025-01-20	USD	109 822,81	316,04	114 911,26	5 088,45	US369604BQ57
Bonos Volvo 2,00 2025-01-24	EUR	198 410,00	4 135,70	187 186,24	(11 223,76)	XS1724626699
Bonos TELECOM ITALIA SPA 4,00 2024-04-11	EUR	225 488,00	5 611,37	219 519,38	(5 968,62)	XS1935256369
Bonos APPLE 2,40 2023-05-03	USD	557 695,28	5 459,89	620 774,87	63 079,59	US037833AK68
Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	204 677,81	2 312,31	181 575,30	(23 102,51)	XS2204842384
Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	99 508,80	1 768,21	89 613,36	(9 895,44)	XS2265369657
Bonos BNP PARIBAS SUCURSAL ESPAÑA 2,38 2025-02-17	EUR	498 010,29	10 584,16	486 061,73	(11 948,56)	XS1190632999
Bonos Netflix Inc. 3,63 2027-05-15	EUR	115 851,11	(3 042,69)	99 244,89	(16 606,22)	XS1821883102
Bonos Verizon Communications Inc. 1,45 2026-03-20	USD	172 646,48	83,51	167 764,60	(4 881,88)	US92343VGG32
Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	165 112,16	1 271,27	169 552,55	4 440,39	US097023DG73
Bonos VOLKSWAGEN AG 3,50 2025-03-20	EUR	272 049,61	12 307,80	268 938,28	(3 111,33)	XS1206541366
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 5,88 2024-11-15	EUR	509 960,10	2 472,10	469 611,37	(40 348,73)	XS2010037849
Bonos AMERICAN INTL GROUP VAR 2037-03-15	EUR	200 001,95	(808,03)	180 742,01	(19 259,94)	XS0291642154
Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	185 462,01	560,58	179 088,28	(6 373,73)	US29446MAD48
Bonos THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	294 242,19	7 685,89	290 580,97	(3 661,22)	DE000A14J587

CLASE 8.ª



008558481

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

Bonos TOTAL SA 2,63 2099-02-26	EUR	93 159,09	3 237,71	92 553,55	(605,54)	XS1195202822
Bonos Naturgy Energy Group SA 3,38 2099-04-24	EUR	876 648,48	24 338,68	869 515,55	(7 132,93)	XS1224710399
Bonos BAYER AG 3,75 2074-07-01	EUR	976 059,86	18 121,67	932 078,33	(43 981,53)	DE000A11QR73
Bonos JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE 2,20 2024-01-15	EUR	89 510,00	2 974,50	92 644,95	3 134,95	XS1551347393
Bonos ARCELORMITTAL 3,60 2024-07-16	USD	177 639,66	2 367,82	181 466,60	3 826,94	US03938LBB99
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	197 475,00	2 478,83	185 989,48	(11 485,52)	XS1819575066

TOTALES Renta fija privada cotizada

10 667 845,86 192 081,59 10 249 392,34 (418 453,52)

Acciones admitidas cotización

Acciones BAYER AG	EUR	644 000,00	-	555 737,50	(88 262,50)	DE000BAY0017
Acciones E.ON AG	EUR	681 246,14	-	652 437,27	(28 808,87)	DE000ENAG999
Acciones THE WALT DISNEY COMPANY	USD	407 547,25	-	284 054,18	(123 493,07)	US2546871060
Acciones DANONE	EUR	787 981,40	-	585 837,00	(202 144,40)	FR0000120644
Acciones Roche Holdings AG	CHF	236 170,23	-	305 941,21	69 770,98	CH0012032048
Acciones iShares Physical Gold ETC	EUR	442 855,94	-	554 440,00	111 584,06	IE00B4ND3602
Acciones Novartis AG	CHF	222 974,27	-	311 078,62	88 104,35	CH0012005267
Acciones STELLANTIS NV	EUR	354 309,26	-	358 128,00	3 818,74	NL00150001Q9
Acciones Vonovia SE	EUR	525 889,40	-	309 381,00	(216 508,40)	DE000A1ML7J1
Acciones UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	EUR	1 001 650,81	-	393 903,00	(607 747,81)	FR0013326246
Acciones Alibaba Group Holding Limited	USD	264 906,80	-	166 223,07	(98 683,73)	US01609W1027
Acciones Deutsche Bank AG	EUR	763 067,93	-	598 060,00	(165 007,93)	DE0005552004

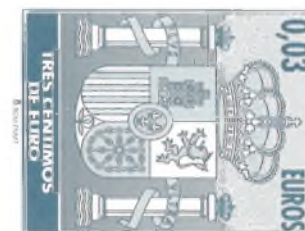
TOTALES Acciones admitidas cotización

6 332 599,43 - 5 075 220,85 (1 257 378,58)

Acciones y participaciones Directiva

IIC ETF iShares - Core MSCI World	EUR	1 413 653,00	-	1 324 865,57	(88 787,43)	IE00B4L5Y983
IIC Robeco BP US Premium EQ "I" (EUR) ACC	EUR	459 158,90	-	458 290,64	(868,26)	LU0454739615
IIC iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	1 000 733,00	-	996 845,04	(3 887,96)	IE00B441G979
IIC iShares STOXX Europe 600 Banks	EUR	468 776,47	-	507 493,35	38 716,88	DE000A0F5UJ7
IIC iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	1 597 574,10	-	1 783 382,00	185 807,90	DE0005933956
IIC BNY Mellon Global Short Dated High Yield Bond	EUR	1 276 800,00	-	1 245 000,00	(31 800,00)	IE00BD5CVC03
IIC Olea Investment Fund - Neutral Inversiones -C	EUR	617 045,00	-	631 345,00	14 300,00	LU1882691253
IIC Wellington Enduring A "S" (EUR) A	EUR	493 138,40	-	483 791,20	(9 347,20)	IE00BJ7HKN78
IIC Vontobel MTX Sustainable Emerging Markets "G"	EUR	499 244,57	-	453 847,68	(45 396,89)	LU2362693702
IIC Amundi MSCI Europe UCITS ETF DR	EUR	499 932,68	-	484 420,69	(15 511,99)	LU1437015735
IIC Invesco Markets PLC S&P 500 ESG Ucits ETF	EUR	2 436 945,31	-	2 360 166,02	(76 779,29)	IE000QF66PE6
IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	445 500,00	-	420 120,00	(25 380,00)	IE00BLNMYC90
IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	500 001,09	-	470 360,02	(29 641,07)	LU0853555893
IIC Muzinich Funds- EnhancedYield S-T "A" (EUR) ACC	EUR	1 249 713,36	-	1 234 147,20	(15 566,16)	IE0033758917
IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR)	EUR	798 861,26	-	771 670,26	(27 191,00)	LU1325141510
IIC ETF iShares Core MSCI Japan IMI UCITS EUR	EUR	944 996,11	-	934 726,95	(10 269,16)	IE00B4L5YX21

CLASE 8.ª



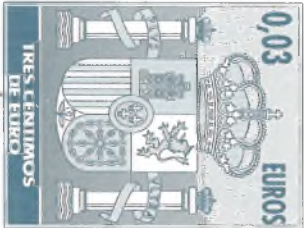
008558482

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

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

Acciones y participaciones Directiva					
IIC Arcano Low Volatility "VE" (EURHDG)	EUR	1 043 391,06	-	1 070 415,03	27 023,97 LU1720112173
IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	434 121,65	-	408 445,66	(25 675,99) LU0348927095
IIC iS J.P. Morgan \$ EM Bond EUR	EUR	1 038 784,12	-	764 898,75	(273 885,37) IE00B9M6RS56
IIC Lazard Credit FI "PC" (EUR)	EUR	596 959,11	-	612 095,11	15 136,00 FR0011844034
IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	510 630,12	-	477 116,64	(33 513,48) LU0360483019
IIC NN (L) US Credit I Cap EUR Hedged I	EUR	502 432,58	-	473 127,70	(29 304,88) LU0803997666
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		18 828 391,89	-	18 366 570,51	(461 821,38)
TOTAL Cartera Exterior		36 078 695,79	192 018,51	33 927 913,42	(2 150 782,37)

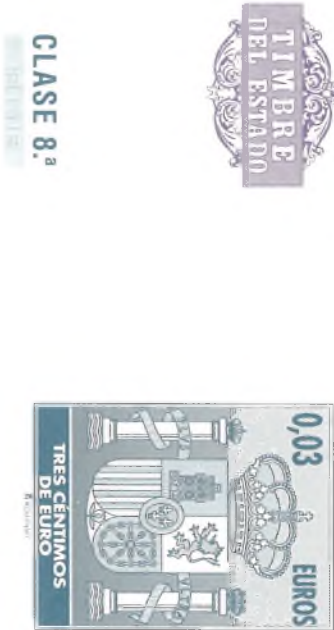
CLASE 8.ª



008558483

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 987 276,97	2 009 154,60	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 987 276,97	2 009 154,60	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	2 354 040,17	43 647,83	17/03/2023
OPCION Microsoft 100	USD	461 933,38	1 998,13	20/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 815 973,55	45 645,96	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P 500 50	USD	2 517 515,13	96 613,73	17/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		2 517 515,13	96 613,73	
TOTALES		7 320 765,65	2 151 414,29	



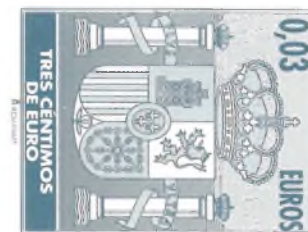
008558484

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos REINO DE ESPAÑA 1,000 2030-11-30	EUR	318 809,68	22 610,78	242 413,50	(76 396,18)	ES00000127C8
Bonos REINO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	60 647,39	1 224,52	60 599,47	(47,92)	ES00000126A4
TOTALES Deuda pública		379 457,07	23 835,30	303 012,97	(76 444,10)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos GREENALIA SA 2,475 2023-12-15	EUR	205 538,12	10 140,62	190 213,74	(15 324,38)	ES0305293005
Bonos LIBERBANK, S.A 6,875 2022-03-14	EUR	406 816,58	16 518,45	411 668,89	4 852,31	ES0268675032
Bonos IBERCAJA 2,750 2025-07-23	EUR	585 633,40	8 759,17	597 334,12	11 700,72	ES0244251015
Bonos BBVA 1,500 2024-03-29	EUR	989 711,39	536,96	1 074 673,04	84 961,65	ES0813211010
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 187 699,49	35 955,20	2 273 889,79	86 190,30	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés URBASER 0,000 2022-01-20	EUR	99 726,43	111,23	99 727,16	0,73	ES0505438228
Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 0,250 2022-03-17	EUR	199 752,40	144,96	199 775,23	22,83	ES0584696415
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		299 478,83	256,19	299 502,39	23,56	
Acciones admitidas cotización						
Acciones GESTAMP	EUR	821 823,97	-	733 324,40	(88 499,57)	ES0105223004
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	825 787,57	-	715 501,05	(110 286,52)	ES0105025003
Acciones ACERINOX	EUR	268 054,44	-	284 625,00	16 570,56	ES0132105018
Acciones REPSOL YPF SA	EUR	560 993,75	-	626 493,95	65 500,20	ES0173516115
Acciones INDITEX	EUR	337 205,31	-	348 151,59	10 946,28	ES0148396007
Acciones TELEFONICA SA	EUR	889 079,26	-	664 127,17	(224 952,09)	ES0178430E18
Acciones IBERDROLA SA	EUR	475 000,00	-	520 500,00	45 500,00	ES0144580Y14
Acciones BSCH	EUR	775 790,45	-	665 749,78	(110 040,67)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 953 734,75	-	4 558 472,94	(395 261,81)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ABACO CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	450 000,00	-	481 220,98	31 220,98	ES0140074008
Participaciones CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA	EUR	1 788 094,87	-	1 908 254,47	120 159,60	ES0116567035
Participaciones 360 CORA SGIIC	EUR	600 000,00	-	551 753,77	(48 246,23)	ES0119251009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 838 094,87	-	2 941 229,22	103 134,35	
TOTAL Cartera Interior		10 658 465,01	60 046,69	10 376 107,31	(282 357,70)	

CLASE 8.ª



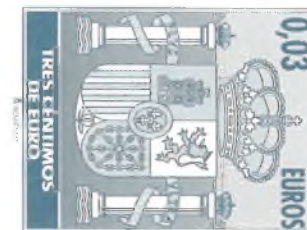
008558485

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos NORUEGA GOVERNMENT 2,000 2023-05-24	NOK	249 858,61	1 841,68	253 588,66	3 730,05	NO0010646813
TOTALES Deuda pública		249 858,61	1 841,68	253 588,66	3 730,05	
Renta fija privada cotizada						
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	498 010,29	10 740,71	532 105,18	34 094,89	XS1190632999
Bonos BARCLAYS PLC/UNITED 3,375 2024-04-02	EUR	202 425,57	4 456,09	215 157,03	12 731,46	XS2150054026
Bonos VOLKSWAGEN 3,500 2030-03-20	EUR	272 049,61	13 391,60	356 823,78	84 774,17	XS1206541366
Bonos TOTAL FINA ELF SA 2,625 2025-02-26	EUR	93 159,09	3 564,27	103 381,99	10 222,90	XS1195202822
Bonos THYSSEN KRUPP 2,500 2025-02-25	EUR	294 242,19	7 519,74	311 096,12	16 853,93	DE000A14J587
Bonos TIM SPA 4,000 2024-01-11	EUR	225 488,00	6 379,56	236 478,94	10 990,94	XS1935256369
Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	499 936,09	0,64	500 384,37	448,28	FR0013322146
Bonos RENAULT SA 0,020 2022-03-14	EUR	550 127,44	(17,99)	550 508,04	380,60	FR0013260486
Bonos LUFTHANSA AG 3,000 2026-02-28	EUR	99 508,80	1 830,22	100 109,34	600,54	XS2265369657
Bonos KPN NV 3,500 2023-03-28	USD	349 985,72	4 105,68	372 722,23	22 736,51	USN4297BBC74
Bonos AMERICAN INTERNATIONAL 0,281 2037-03-15	EUR	200 000,01	700,25	192 824,19	(7 175,82)	XS0291642154
Bonos AT & T CORP 2,875 2025-03-02	EUR	194 798,32	4 699,15	199 990,44	5 192,12	XS2114413565
Bonos BSCH INTERNACIONAL 2,500 2025-03-18	EUR	696 806,22	14 417,28	744 343,88	47 537,66	XS1201001572
Bonos VERIZON COMMUNICATIO 0,725 2026-02-20	USD	172 646,48	580,68	175 285,30	2 638,82	US92343VGG32
Bonos ORANGE PLC 5,000 2026-10-01	EUR	100 546,56	1 212,77	117 637,50	17 090,94	XS1115498260
Bonos BAYER 3,750 2024-07-01	EUR	976 059,86	18 079,59	1 013 620,67	37 560,81	DE000A11QR73
Bonos ARCELOR 1,000 2023-02-19	EUR	190 013,20	4 701,12	198 916,72	8 903,52	XS2082323630
Bonos ARCELOR 1,800 2024-07-16	USD	177 639,66	2 706,12	183 617,53	5 977,87	US03938LBB99
Bonos FORD 1,489 2022-08-03	USD	253 774,80	3 132,12	266 365,77	12 590,97	US345397YQ02
Bonos INTL BANK RECON & DE 5,000 2026-01-22	BRL	124 537,82	7 061,30	106 629,37	(17 908,45)	XS2288097640
Bonos JP MORGAN CHASE & CO 2,312 2022-11-01	USD	164 744,70	1 419,52	175 447,38	10 702,68	US48128BAD38
Bonos SPRINT 3,000 2022-11-15	USD	337 735,86	2 902,32	379 933,05	42 197,19	US852061AS99
Bonos CAIXABANK 1,125 2023-01-12	EUR	493 894,67	8 392,61	503 717,87	9 823,20	XS1679158094
Bonos CAIXABANK 1,500 2022-07-18	EUR	604 596,89	6 152,40	618 410,56	13 813,67	XS1645651909
Bonos TELEFONICA ITNL 5,875 2024-03-31	EUR	306 995,29	11 566,16	331 284,24	24 288,95	XS1050461034
Bonos GENERAL ELECTRIC COM 0,883 2022-03-15	USD	109 859,91	992,49	108 158,59	(1 701,32)	US369604BQ57
Bonos BBVA INTERNACIONAL 0,008 2023-03-09	EUR	598 496,52	451,78	602 837,64	4 341,12	XS1788584321
Bonos AT & T CORP 1,312 2022-09-01	USD	960 850,26	2 220,99	980 211,06	19 360,80	US00206RBN17
Bonos JAGUAR LAND ROVER PL 2,937 2024-08-15	EUR	213 472,56	881,08	217 070,31	3 597,75	XS2010037849
Bonos EQUINOR ASA 1,437 2025-03-06	USD	185 462,01	1 074,94	184 054,03	(1 407,98)	US29446MAD48
Bonos MAISON DU MONDE SA 0,125 2023-12-06	EUR	108 656,34	(1 936,58)	137 456,91	28 800,57	FR0013300381
Bonos GESTAMP 1,625 2022-04-30	EUR	903 161,86	6 336,83	907 358,42	4 196,56	XS1814065345

CLASE 8.ª



008558486

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Renta fija privada cotizada

Bonos CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-11	USD	447 090,96	1 525,12	572 124,84	125 033,88	XS0989394589
Bonos BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-07-06	EUR	589 287,10	29 715,62	619 865,01	30 577,91	XS1626771791
Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,500 2028-03-08	EUR	99 610,00	922,00	97 999,68	(1 610,32)	XS2348237871
Bonos ARYZTA AG 0,000 2022-03-28	EUR	297 682,24	65 872,68	335 715,32	38 033,08	XS1134780557
Bonos INTL CONSOLIDATED GB 0,312 2022-11-17	EUR	191 271,14	1 225,51	195 519,88	4 248,74	XS1322536506
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-08-02	EUR	482 377,93	2 111,72	526 904,38	44 526,45	XS1512827095
Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	403 649,66	4 859,98	410 380,29	6 730,63	XS1398336351
Bonos PNE WIND AG 4,000 2022-05-02	EUR	91 170,51	2 212,29	91 850,29	679,78	DE000A2LQ3M9
Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-04-26	EUR	29 996,46	13 020,18	(10 982,34)	(40 978,80)	XS1978210273
Bonos ROLLS-ROYCE PLC 0,875 2024-02-09	EUR	197 475,00	1 643,94	197 372,36	(102,64)	XS1819575066
Bonos GAS NATURAL INTL 3,375 2024-04-24	EUR	876 648,48	25 942,40	938 939,83	62 291,35	XS1224710399
Bonos FIAT 3,750 2024-03-29	EUR	421 363,58	6 069,66	437 235,00	15 871,42	XS1388625425
Bonos NETFLIX INC 1,812 2027-05-15	EUR	114 563,38	125,27	115 337,92	774,54	XS1821883102
Bonos ABERTIS 3,248 2025-11-24	EUR	202 919,56	5 026,89	204 820,06	1 900,50	XS2256949749
Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	99 691,00	155,98	99 116,44	(574,56)	XS2403519601
Bonos GRIFOLS 1,937 2024-10-15	EUR	505 955,00	4 882,99	503 150,48	(2 804,52)	XS2393001891
Bonos GRIFOLS 1,600 2022-05-01	EUR	500 096,94	2 620,51	500 921,16	824,22	XS1598757760
Bonos APPLE COMPUTER INC 1,200 2023-05-03	USD	558 504,19	2 534,25	602 968,18	44 463,99	US037833AK68
Bonos PROCTER & GAMBLE CO 0,500 2026-04-23	USD	171 388,65	295,72	174 456,94	3 068,29	US742718FP97
Bonos AEGON 0,000 2022-01-15	EUR	269 971,08	30,27	244 357,53	(25 613,55)	NL0000116150
Bonos BOEING 1,098 2023-02-04	USD	165 112,16	1 311,75	176 175,85	11 063,69	US097023DG73
Bonos GOLDMAN SACHS 0,115 2022-07-26	EUR	461 322,34	305,27	463 210,89	1 888,55	XS1173867323
Bonos GOLDMAN SACHS 0,481 2026-10-28	USD	338 142,07	(865,82)	315 543,97	(22 598,10)	US38141GVX95
Bonos VERISURE HOLDING 1,937 2022-07-15	EUR	204 677,81	3 203,81	204 793,80	115,99	XS2204842384
Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-04-26	EUR	29 996,46	12 972,12	(12 830,30)	(42 826,76)	XS1978209002

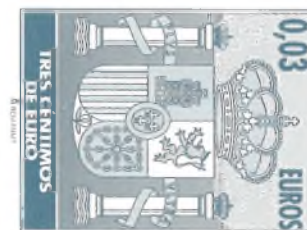
TOTALES Renta fija privada cotizada

18 909 646,30 337 435,55 19 628 885,91 719 239,61

Acciones admitidas cotización

Acciones RENAULT SA	EUR	475 221,40	-	314 613,50	(160 607,90)	FR0000131906
Acciones ALLIANZ AG	EUR	657 831,34	-	789 070,00	131 238,66	DE0008404005
Acciones WALT DISNEY	USD	92 812,96	-	149 849,60	57 036,64	US2546871060
Acciones BAYER	EUR	644 000,00	-	540 500,00	(103 500,00)	DE000BAY0017
Acciones BMW	EUR	344 467,63	-	345 111,00	643,37	DE0005190003
Acciones NOVARTIS	CHF	222 974,27	-	284 359,82	61 385,55	CH0012005267
Acciones DANONE	EUR	1 403 798,80	-	1 157 308,00	(246 490,80)	FR0000120644
Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY	USD	291 432,03	-	214 946,25	(76 485,78)	US3696043013
Acciones E.ON AG	EUR	924 899,89	-	1 157 008,61	232 108,72	DE000ENAG999
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	286 570,64	-	208 953,39	(77 617,25)	US01609W1027
Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	301 017,58	-	299 021,00	(1 996,58)	FR0000120271

CLASE 8.ª



008558487

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Acciones admitidas cotización

Acciones ABN AMRO	EUR	675 000,00	-	581 220,00	(93 780,00)	NL0011540547
Acciones BOEING	USD	563 525,60	-	460 362,36	(103 163,24)	US0970231058
Acciones UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 001 650,81	-	499 122,00	(502 528,81)	FR0013326246
Acciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	662 958,00	-	783 000,00	120 042,00	IE00B4ND3602
Acciones DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	360 489,50	-	299 250,00	(61 239,50)	FR0014004L86
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	236 170,23	-	380 006,17	143 835,94	CH0012032048

TOTALES Acciones admitidas cotización

9 144 820,68 - 8 463 701,70 (681 118,98)

Acciones y participaciones Directiva

Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 038 784,12	-	1 015 938,00	(22 846,12)	IE00B9M6RS56
Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	580 238,32	-	568 064,94	(12 173,38)	LU0530119774
Participaciones NORDEA	SEK	273 931,79	-	255 775,81	(18 155,98)	LU0772963442
Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	979 205,00	-	1 048 829,42	69 624,42	LU1625225666
Participaciones PICTET FIF	EUR	336 595,50	-	509 878,80	173 283,30	LU0104884605
Participaciones INDEXCHANGE INVESTMENT AG	EUR	1 803 317,62	-	2 455 854,96	652 537,34	DE0005933956
Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1 276 800,00	-	1 318 560,00	41 760,00	IE00BD5CVC03
Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	546 742,84	-	989 161,04	442 418,20	IE00B42Z5J44
Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	305 754,22	-	280 108,20	(25 646,02)	FR0010251744
Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 210 476,92	-	1 605 120,00	394 643,08	IE00B53L3W79
Participaciones MILLESIMA	EUR	671 220,00	-	703 560,00	32 340,00	FR0013443850
Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	681 155,65	-	854 850,00	173 694,35	IE00BQT3WG13
Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	849 920,84	-	894 014,36	44 093,52	IE0033758917
Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	711 230,00	-	707 420,00	(3 810,00)	LU1681045370
Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	617 045,00	-	676 445,00	59 400,00	LU1882691253
Participaciones LEMANIK ASSAT MANAGEMENT	EUR	1 292 555,25	-	1 370 610,75	78 055,50	LU0985831063
Participaciones ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	352 269,56	-	422 807,05	70 537,49	LU0942882589
Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	400 950,00	-	405 360,00	4 410,00	LU0925601550
Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	1 821 530,00	-	1 979 100,00	157 570,00	IE00B4L5Y983

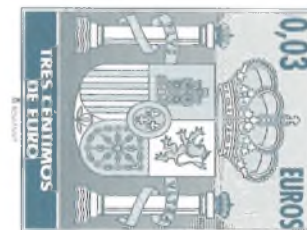
TOTALES Acciones y participaciones Directiva

15 749 722,63 - 18 061 458,33 2 311 735,70

TOTAL Cartera Exterior

44 054 048,22 339 277,23 46 407 634,60 2 353 586,38

CLASE 8.ª



008558488

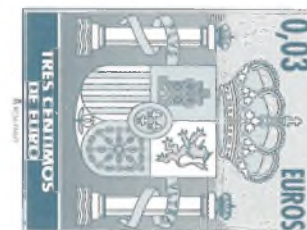
Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SP 500 INDICE 50	USD	403 559,71	418 513,63	21/03/2022
TOTALES Futuros comprados		403 559,71	418 513,63	
Compra de opciones "call"				
Opción DJS STOXX BANK 50	EUR	675 000,00	10 200,00	17/06/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		675 000,00	10 200,00	
Emisión de opciones "put"				
Opción ACC. VISA INC. CLASS A SHARES 100	USD	601 530,21	2 807,39	21/02/2022
Opción ACCS WALT DISNEY 100	USD	303 903,59	4 897,10	21/02/2022
Opción ACC. BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 20	USD	622 005,40	2 955,15	21/03/2022
Opción ACCS TELADOC HEALTH INC 100	USD	583 904,54	124 274,41	24/01/2022
Opción ACCS FEDEX CORP 100	USD	600 873,06	126,65	24/01/2022
Opción ACC.DEUTSCHE POST 100	EUR	582 000,00	5 520,00	18/03/2022
Opción DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	7 875 000,00	141 300,00	17/06/2022
Opción ACCS MASTERCARD 100	USD	580 423,89	5 901,50	21/03/2022
Opción DJS STOXX BANK 50	EUR	480 000,00	12 300,00	17/06/2022
Opción ACC.GRIFOLS SPLIT ENE 2016 100	EUR	594 000,00	9 360,00	21/01/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		12 823 640,69	309 442,20	
Futuros vendidos				
Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 533 742,50	1 586 375,00	18/03/2022
Futuro EURO- DOLAR 125000	USD	2 886 838,09	2 883 217,90	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		4 420 580,59	4 469 592,90	
Compra de opciones "put"				
Opción DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	8 775 000,00	272 700,00	17/06/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		8 775 000,00	272 700,00	
Emisión de opciones "call"				
Opción DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	10 125 000,00	162 675,00	17/06/2022
Opción ACC.E.ON NUEVAS SPLIT AGOSTO 08 100	EUR	360 000,00	16 200,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		10 485 000,00	178 875,00	
TOTALES		37 582 780,99	6 659 323,73	

CLASE 8.ª



008558489



CLASE 8.^a



008558490

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios.



CLASE 8.ª



008558491

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tises de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión.

El nivel de renta variable de la cartera se sitúa en el 38,0% en el primer semestre. Se ha aumentado la participación en empresas en cartera como WALT DISNEY, DEUTSCHE POST y VONOVIA, reduciendo el peso en DANONE, TELADOC, RENAULT e IBERDROLA. En la cartera de fondos de inversión, el movimiento más significativo ha sido la salida del fondo INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME y la inversión en JUPITER DYNAMIC BOND y VONTOBEL STRATEGIC INCOME con un peso del 1% en cada fondo.

En la parte de renta variable, en el segundo semestre, se han vendido las posiciones europeas Allianz, ETF Eurostoxxbanks parcialmente y ETF Eurostoxx 50 parcialmente para comprar ETF MSCI World Eur Hedge, de forma que se ha aumentado la exposición al mercado americano. Posteriormente la venta de Inditex, BMW, Merlín Properties y Acerinox a favor de ETF MSCI Europe y ETF S&P 500 ESG, incorporando activos con sesgo de sostenibilidad (art.8 por SFDR) en la cartera, por último la venta de Boeing para comprar Robeco US Premium.

En la parte de renta fija se ha vendida la posición de Maison du Monde debido a ser la posición de menor liquidez en la cartera, en contraposición y con el fin de maximizar la tir de la cartera se han incorporado las emisiones de Glencore 1,875% Septiembre 2023, Iberdrola Finanzas 3,125% Noviembre 2028, Microsoft 2,4% Agosto 2026 y Colonial 1.625% 2025, todas ellas emisiones de renta fija de alta calidad crediticia.

Durante el semestre se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El objetivo de dichas operaciones es mantener la volatilidad controlada con el fin de maximizar la rentabilidad y hacer un uso más controlado de la liquidez. En el segundo semestre las operaciones de mayor relevancia se han realizado sobre los índices Eurostoxx50 y S&P 500. De manera estructural se hace uso de futuros para cubrir el riesgo divisa EURUSD.

Uso de instrumentos financieros

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

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



CLASE 8.^a



008558492

Core Assets, S.I.C.A.V., S. A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos I+D y Medioambientales

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, 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 2022, 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 ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.