

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Luga de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

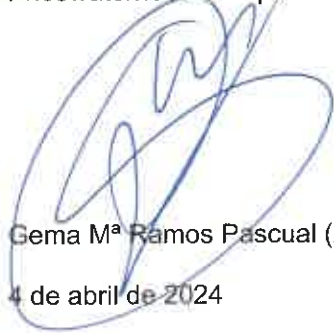
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



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



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08404
96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



005819510

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	23 232 425,23	21 057 507,11
Deudores	56 576,70	189 203,42
Cartera de inversiones financieras	21 314 304,67	18 549 177,33
Cartera interior	4 064 782,98	2 074 957,69
Valores representativos de deuda	3 434 858,04	1 275 342,32
Instrumentos de patrimonio	629 924,94	799 615,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 980 293,43	16 430 236,49
Valores representativos de deuda	12 846 562,83	10 963 010,70
Instrumentos de patrimonio	2 529 537,15	2 485 976,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 589 775,50	2 979 994,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	14 417,95	1 255,31
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	269 228,26	43 983,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 861 543,86	2 319 126,36
TOTAL ACTIVO	23 232 425,23	21 057 507,11

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



005819511

CLASE 8.ª**Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2023****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	23 203 681,53	21 038 072,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 203 681,53	21 038 072,69
Capital	16 406 270,00	16 404 320,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 242 271,42)	(1 242 929,49)
Reservas	7 360 526,34	7 360 559,02
(Acciones propias)	(8 736,12)	(111,82)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 483 765,02)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 171 657,75	(1 483 765,02)
(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	28 743,70	19 434,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 743,70	19 434,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	23 232 425,23	21 057 507,11
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	646 942,69	620 130,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	611 950,86	620 130,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	34 991,83	-
Otras cuentas de orden	24 201 711,69	21 651 452,22
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	7 643 730,00	7 645 680,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 483 765,02
Otros	16 557 981,69	12 522 007,20
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 848 654,38	22 271 582,77

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



005819512

CLASE 8.ª**Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

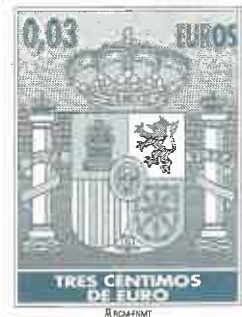
	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	388,20	2 053,71
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(84 453,87)	(80 169,74)
Comisión de gestión	(66 247,69)	(64 348,51)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 206,18)	(15 821,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	69,51	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(83 996,16)	(78 116,03)
Ingresos financieros	678 914,12	330 875,19
Gastos financieros	(8 332,95)	(11 886,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	697 337,64	(716 664,88)
Por operaciones de la cartera interior	159 556,33	18 631,72
Por operaciones de la cartera exterior	532 155,93	(787 996,10)
Por operaciones con derivados	5 625,38	52 699,50
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 988,43	104 943,70
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	891 804,82	(1 112 916,08)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	179 465,02	(21 832,81)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	694 053,48	(1 373 424,64)
Resultados por operaciones con derivados	18 286,32	282 341,37
Otros	-	-
Resultado financiero	2 262 712,06	(1 405 648,99)
Resultado antes de impuestos	2 178 715,90	(1 483 765,02)
Impuesto sobre beneficios	(7 058,15)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 171 657,75	(1 483 765,02)

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

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª



005819513

Al 31 de diciembre de 2023									
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias								2 171 657,75	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
Total de ingresos y gastos reconocidos								2 171 657,75	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2022	16 404 320,00	(1 242 929,49)	7 360 559,02	(111,82)	-	(1 483 765,02)	-	- 21 038 072,69	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	16 404 320,00	(1 242 929,49)	7 360 559,02	(111,82)	-	(1 483 765,02)	-	- 21 038 072,69	
Total ingresos y gastos reconocidos									
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2 171 657,75	-	2 171 657,75	
Operaciones con accionistas	1 950,00	658,07	(32,68)	(8 624,30)	(1 483 765,02)	1 483 765,02	-	-	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(6 048,91)	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	16 406 270,00	(1 242 271,42)	7 360 526,34	(8 736,12)	(1 483 765,02)	2 171 657,75	-	- 23 203 681,53	

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

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 483 765,02)

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 (1 483 765,02)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2021 16 179 900,00 (1 319 081,51) 6 212 381,06 (46,62) - 1 148 559,60 - 22 221 712,53

Ajustes por cambios de criterio
Ajustes por errores

Saldo ajustado 16 179 900,00 (1 319 081,51) 6 212 381,06 (46,62) - 1 148 559,60 - 22 221 712,53

Total ingresos y gastos reconocidos
Aplicación del resultado del ejercicio
Operaciones con accionistas
Otras variaciones del patrimonio

Saldos al 31 de diciembre de 2022 16 404 320,00 (1 242 929,49) 7 360 559,02 (111,82) - (1 483 765,02) - 21 038 072,69



CLASE 8.ª



005819514



CLASE 8.ª



005819515

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Granollers el 11 de febrero de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 17 de septiembre de 1999 con el número 627, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005819516

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

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



005819517

CLASE 8.ª

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª



005819518

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las 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.

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.ª



005819519

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 171 657,75	(1 483 765,02)
	2 171 657,75	(1 483 765,02)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	217 165,78	-
Reserva voluntaria	470 726,95	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 483 765,02)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 483 765,02	-
	2 171 657,75	(1 483 765,02)

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.



005819520

CLASE 8.ª

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005819521

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005819522

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición u cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



005819523

CLASE 8.ª**Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)****h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



005819524

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



005819525

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	9 857,61	13 615,77
Administraciones públicas deudoras	35 750,41	165 543,23
Otros	10 968,68	10 044,42
	<u>56 576,70</u>	<u>189 203,42</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	35 750,41	84 490,77
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario		81 052,46
	<u>35 750,41</u>	<u>165 543,23</u>

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	7 058,15	-
Otros	21 685,55	19 434,42
	<u>28 743,70</u>	<u>19 434,42</u>



CLASE 8.ª



005819526

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	4 064 782,98	2 074 957,69
Valores representativos de deuda	3 434 858,04	1 275 342,32
Instrumentos de patrimonio	629 924,94	799 615,37
Cartera exterior	16 980 293,43	16 430 236,49
Valores representativos de deuda	12 846 562,83	10 963 010,70
Instrumentos de patrimonio	2 529 537,15	2 485 976,41
Instituciones de Inversión Colectiva	1 589 775,50	2 979 994,07
Derivados	14 417,95	1 255,31
Intereses de la cartera de inversión	269 228,26	43 983,15
	21 314 304,67	18 549 177,33

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

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



CLASE 8.ª



005819527

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	656 408,29	2 059 685,16
Cuentas en divisa	1 205 135,57	259 441,20
	1 861 543,86	2 319 126,36

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	13 999 320,00	1 950,00	-	14 001 270,00
	16 404 320,00	1 950,00	-	16 406 270,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	13 774 900,00	224 420,00	-	13 999 320,00
	16 179 900,00	224 420,00	-	16 404 320,00



005819528

CLASE 8.ª

18.12.2023

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

El capital inicial está representado por 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario por un importe total de 1.950,00 euros, habiendo puesto en circulación 195 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de febrero de 2023.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 224.420,00 euros, habiendo puesto en circulación 22.442 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 24 de marzo de 2022.

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	900 790,06	-	-	900 790,06
Reserva voluntaria	6 459 768,96	-	(32,68)	6 459 736,28
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 483 765,02)	-	(1 483 765,02)
	7 360 559,02	(1 483 765,02)	(32,68)	5 876 761,32



CLASE 8.^a



005819529

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	785 934,10	114 855,96	-	900 790,06
Reserva voluntaria	5 426 446,96	1 033 703,64	(381,64)	6 459 768,96
	6 212 381,06	1 148 559,60	(381,64)	7 360 559,02

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(111,82)	(46,62)
Entradas	(11 280,61)	(117,08)
Salidas	2 656,31	51,88
Saldo al 31 de diciembre	(8 736,12)	(111,82)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 660 y 8 acciones propias en cartera, respectivamente.



005819530

CLASE 8.ª**Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)****d) Valor liquidativo**

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	23 203 681,53	21 038 072,69
Número de acciones en circulación	1 639 967	1 640 424
Valor liquidativo por acción	14,15	12,82
Número de accionistas	115	202

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 73,37% y el 73,35% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:

	2023	2022
Unicosa Renta, S.L.	39,20%	39,19%
Unión Comercial Granadina, S.A.	34,17%	34,16%
	73,37%	73,35%

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.



005819531

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 643 730,00	7 645 680,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 483 765,02
Otros	16 557 981,69	12 522 007,20
	<u>24 201 711,69</u>	<u>21 651 452,22</u>

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005819532

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

14. Otra información

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

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

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

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

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

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

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	-	-	3



CLASE 8.ª



005819533

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

15. Acontecimientos posteriores

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

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTÓNOMA MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	315 726,00	(860,76)	315 738,07	12,07	ES0000101263
TOTALES Deuda pública		315 726,00	(860,76)	315 738,07	12,07	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 1,00 2025-01-16	EUR	277 044,00	56 192,17	235 462,32	(41 581,68)	XS2104051433
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	178 824,00	8 481,65	180 783,88	1 959,88	ES0213679HN2
CED HIP CAIXABANK 3,88 2025-02-17	EUR	306 087,00	7 050,10	303 997,13	(2 089,87)	ES0414970204
TOTALES Renta fija privada cotizada		761 955,00	71 723,92	720 243,33	(41 711,67)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	289 878,00	4 646,79	293 003,47	3 125,47	ES04139000848
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		289 878,00	4 646,79	293 003,47	3 125,47	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BKT 3,85 2024-01-02	EUR	2 106 099,00	675,67	2 105 873,17	(225,83)	ES0102412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 106 099,00	675,67	2 105 873,17	(225,83)	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	104 592,44	-	105 458,22	865,78	ES0113679I37
BBVA	EUR	192 293,37	-	176 365,44	(15 927,93)	ES0113211835
URBAS	EUR	6 055,46	-	174,15	(5 881,31)	ES0182280018
MERLIN PROPERTIES	EUR	146 586,61	-	184 057,76	37 471,15	ES0105025003
GRIFOLS	EUR	111 454,74	-	163 869,37	52 414,63	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		560 982,62	-	629 924,94	68 942,32	
TOTAL Cartera Interior		4 034 640,62	76 185,62	4 064 782,98	30 142,36	



005819534

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



005819535

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	1 032 177,00	(23 267,74)	1 003 507,24	(28 669,76)	IT0005090318
DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	367 039,53	11 228,14	330 878,39	(36 161,14)	US91282CEC10
DEUDA ESTADO ITALIA 6,50 2027-11-01	EUR	560 110,00	(7 928,31)	579 262,96	19 152,96	IT0001174611
DEUDA ESTADO ITALIA 3,78 2024-01-12	EUR	491 792,50	7 649,36	491 905,64	113,14	IT0005529752
DEUDA ESTADO ALEMÁN 3,57 2024-01-17	EUR	491 992,50	7 239,30	492 060,70	68,20	DE000BU0E014
TESORO PÚBLICO 2,50 2024-04-30	USD	273 213,30	5 179,51	265 242,48	(7 970,82)	US91282CEK36
TOTALES Deuda pública		3 216 324,83	100,26	3 162 857,41	(53 467,42)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	300 037,50	7 291,57	307 844,28	7 806,78	XS26233501181
WELLS FARGO & C 1,00 2027-02-02	EUR	265 050,00	10 612,30	270 883,97	5 833,97	XS1463043973
INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	350 102,00	21 953,97	356 511,32	6 409,32	XS2304664167
ENEL SPA 5,63 2027-06-21	EUR	314 826,00	5 386,85	327 270,22	12 444,22	XS0306646042
BANQUE CRED. MUTUEL 1,63 2027-11-15	EUR	183 490,00	690,59	185 877,88	2 387,88	XS1717355561
ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	292 774,50	1 698,16	311 932,91	19 158,41	XS2537060746
PROCTER & GAMBL 4,88 2027-05-11	EUR	319 864,50	4 445,70	324 514,21	4 649,71	XS0300113254
KONINKLUKE 5,63 2024-09-30	EUR	310 722,00	(2 385,97)	310 273,56	(448,44)	XS0454773713
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	303 736,50	(774,86)	314 063,43	10 326,93	XS2554746185
BSCH 1,38 2024-07-31	GBP	229 078,19	7 092,84	219 318,43	(9 759,76)	XS2035363485
BSCH 5,75 2028-05-23	EUR	206 780,00	4 013,37	210 038,33	3 258,33	XS2626699982
ENEL SPA 2,88 2029-04-11	GBP	294 664,93	11 065,98	313 854,06	19 189,13	XS2466363202
CAIXABANK 5,00 2029-07-19	EUR	413 424,00	8 763,36	419 041,03	5 617,03	XS2649712689
INTESA SANPAOLO SPA 9,13 2029-09-07	EUR	201 649,00	5 680,78	220 569,51	18 920,51	XS2678939427
FERROVIAL, S.A. 4,38 2030-09-13	EUR	298 576,50	3 944,94	316 510,37	17 933,87	XS2680945479
SANDOZ GROUP 3,97 2027-04-17	EUR	123 171,59	586,76	125 546,38	2 374,79	XS2715297672
BANK OF IRELAND 4,63 2029-11-13	EUR	307 663,50	1 663,19	312 262,98	4 599,48	XS2717301365
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	303 411,00	656,16	305 695,59	2 284,59	FR001400DT99
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	187 252,34	7 945,04	191 206,49	3 954,15	XS2202744384
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	373 297,80	18 177,94	390 685,38	17 387,58	XS1548444816

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

CLASE 8.ª



005819536

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	306 043,50	408,51	305 318,98	(724,52)	FR0010800540
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	186 988,00	7 785,75	187 402,79	414,79	XS1962513674
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	227 995,00	(10 091,48)	214 600,37	(13 394,63)	XS1040508241
ENEL SPA 2,65 2024-09-10	USD	183 302,79	5 747,46	172 445,22	(10 857,57)	USN30707AM05
AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	298 939,50	1 448,40	291 072,72	(7 866,78)	XS2080767010
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	194 688,00	3 955,25	191 738,13	(2 949,87)	XS2055758804
AMERICAN TOWER CORP 0,45 2027-01-15	EUR	172 584,00	6 482,83	177 488,72	4 904,72	XS2346206902
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	195 255,00	6 618,43	197 240,77	1 985,77	XS2154325489
SOCIETE GENERAL 0,63 2027-12-02	EUR	173 942,00	7 063,05	176 544,16	2 602,16	FR0014006XA3
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	389 851,00	7 394,13	397 590,98	7 739,98	XS2199369070
UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	273 312,00	8 574,18	284 417,07	11 105,07	XS2207976783
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	230 643,00	(10 126,41)	219 685,25	(10 957,75)	XS2178833773
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	258 624,00	9 968,64	268 597,15	9 973,15	XS2300292617
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	194 241,00	2 873,33	191 587,82	(2 653,18)	XS2078918781
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	177 048,00	9 579,54	180 538,37	3 490,37	XS2344385815
VEOLIA ENVIROM 4,63 2027-03-30	EUR	309 918,00	7 996,35	318 113,26	8 195,26	FR0011224963
DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	174 004,00	8 755,75	175 423,33	1 419,33	XS2122485845
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 526 950,64	192 942,38	9 683 705,42	156 754,78	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	157 194,86	-	150 377,27	(6 817,59)	CH0038863350
MICROSOFT CORP	USD	112 507,79	-	170 307,97	57 800,18	US5949181045
ALPHABET INC	USD	127 055,62	-	175 624,75	48 569,13	US02079K3059
SNOWFLAKE INC	USD	106 042,42	-	146 726,45	40 684,03	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	156 730,46	-	205 495,08	48 764,62	US26614N1028
ING GROEP	EUR	99 435,61	-	112 752,74	13 317,13	NL0011821202
RIO TINTO PLC	GBP	112 329,89	-	132 349,26	20 019,37	GB0007188757
NIKE INC	USD	113 760,23	-	108 766,68	(4 993,55)	US6541061031
STORA ENSO OYJ	EUR	151 030,48	-	133 792,05	(17 238,43)	FI0009005961
MERCK KGAA	EUR	152 916,25	-	148 855,30	(4 060,95)	DE0005599905

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

CLASE 8.ª



005819537

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	134 898,65	-	143 785,60	8 886,95	FR0000121014
PFIZER INC	USD	217 373,80	-	140 742,42	(76 631,38)	US7170811035
WALT DISNEY	USD	326 325,68	-	241 100,47	(85 225,21)	US2546871060
ABBOT LABORATORIES	USD	158 591,53	-	167 996,33	9 404,80	US0028241000
BP PLC	GBP	169 252,85	-	159 988,78	(9 264,07)	GB0007980591
ASML HOLDINGS NV	EUR	155 782,55	-	190 876,00	35 093,45	NL0010273215
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 451 228,67		2 529 537,15	78 308,48	
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	207 368,44	-	249 165,39	41 796,95	LU0348927095
BROWN ADVISORY	EUR	347 603,69	-	359 036,41	11 432,72	IE00BF1T7090
LEGG MASON FUND	EUR	295 137,14	-	352 955,00	57 817,86	IE00BJVDNS90
SSGA SPDR ETFS	EUR	435 886,80	-	399 622,20	(36 264,60)	IE00B9CQXS71
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	209 797,00	-	228 996,50	19 199,50	LU1378864216
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 495 793,07		1 589 775,50	93 982,43	
TOTAL Cartera Exterior		16 690 297,21	193 042,64	16 965 875,48	275 578,27	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	611 950,86		626 981,43	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		611 950,86		626 981,43	
Compra de opciones "put"					
EMINI S&P MAR24 50 2024-03-15	USD	16 847,83		5 978,26	15/03/2024
EUROSTOXX 50 10 2024-03-15	EUR	18 144,00		9 855,00	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		34 991,83		15 833,26	
TOTALES		646 942,69		636 836,43	



CLASE 8.^a



005819538

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTÓNOMA MADRID 4,30 2026-09-15	EUR	315 726,00	3 038,92	310 873,72	(4 852,28)	ES00000101263
TOTALES Deuda pública		315 726,00	3 038,92	310 873,72	(4 852,28)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 5,88 2023-09-24	EUR	214 086,00	(9 138,53)	202 011,00	(12 075,00)	ES0813211002
CED HIP CAIXABANK 3,88 2025-02-17	EUR	306 087,00	9 672,26	302 400,97	(3 686,03)	ES0414970204
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	178 824,00	3 456,35	174 537,49	(4 286,51)	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		698 997,00	3 990,08	678 949,46	(20 047,54)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
SANTANDER CED HIPOT 2,38 2027-09-08	EUR	289 878,00	2 711,20	285 519,14	(4 358,86)	ES0413900848
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		289 878,00	2 711,20	285 519,14	(4 358,86)	
Acciones admitidas cotización						
LABORATORIOS ROVI	EUR	188 032,50	-	180 300,00	(7 732,50)	ES0157261019
FERROVIAL, S.A.	EUR	6 844,89	-	6 778,19	(66,70)	ES0118900010
URBAS	EUR	6 055,46	-	417,15	(5 638,31)	ES0182280018
BBVA	EUR	483 702,14	-	303 847,25	(179 854,89)	ES0113211835
BKT	EUR	272 506,14	-	308 272,78	35 766,64	ES0113679I37
TOTALES Acciones admitidas cotización		957 141,13	-	799 615,37	(157 525,76)	
TOTAL Cartera Interior		2 261 742,13	9 740,20	2 074 957,69	(186 784,44)	

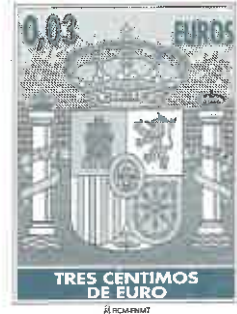
005819539

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



005819540

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 6,50 2027-11-01	EUR	560 110,00	3 210,36	560 863,89	753,89	IT0001174611
DEUDA ESTADO USA 1,88 2027-02-28	USD	367 039,53	3 607,11	341 031,36	(26 008,17)	US91282CEC10
DEUDA ESTADO ITALIA 1,50 2025-06-01	EUR	1 032 177,00	(17 922,56)	974 993,86	(57 183,14)	IT0005090318
DEUDA ESTADO IRLANDA 5,40 2025-03-13	EUR	322 335,00	11 255,01	318 617,49	(3 717,51)	IE00B4TV0D44
TOTALES Deuda pública		2 281 661,53	149,92	2 195 506,60	(86 154,93)	
Renta fija privada cotizada						
SCHNEIDER ELECTRIC 3,25 2027-11-09	EUR	303 411,00	1 307,10	296 489,44	(6 921,56)	FR001400DT99
ELECTRICITE FRANCE 4,63 2024-09-11	EUR	306 043,50	3 596,08	306 542,44	498,94	FR0010800540
ENEL SPA 5,63 2027-06-21	EUR	314 826,00	8 362,58	324 498,87	9 672,87	XS0306646042
AIB GROUP PLC 1,88 2024-11-19	EUR	298 939,50	1 168,73	273 227,71	(25 711,79)	XS2080767010
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	195 255,00	5 408,76	187 199,49	(8 055,51)	XS2154325489
INTESA SANPAOLO SPA 6,63 2023-09-13	EUR	228 068,00	(16 252,43)	223 959,28	(4 108,72)	XS0971213201
ENEL SPA 2,65 2024-09-10	USD	183 302,79	3 011,45	177 111,86	(6 190,93)	USN30707AM05
ING GROEP 4,88 2027-11-14	EUR	303 736,50	1 586,70	305 375,52	1 639,02	XS2554746185
KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	310 722,00	3 185,00	312 858,42	2 136,42	XS0454773713
DOW CHEMICAL 0,50 2027-03-15	EUR	174 004,00	3 522,82	171 095,44	(2 908,56)	XS2122485845
BSCH 1,38 2024-07-31	GBP	229 078,19	3 556,85	211 478,71	(17 599,48)	XS2035363485
ARCELOR 4,88 2026-09-26	EUR	292 774,50	3 490,00	300 337,08	7 562,58	XS2537060746
VOLKSWAGEN AG 1,50 2024-10-01	EUR	415 192,00	(8 372,21)	392 934,10	(22 257,90)	XS1972548231
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	193 503,00	2 769,03	189 192,26	(4 310,74)	XS2482936247
INTESA SANPAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	350 102,00	8 889,34	347 547,95	(2 554,05)	XS2304664167
SOCIETE GENERAL 0,63 2027-12-02	EUR	173 942,00	2 491,70	169 366,62	(4 575,38)	FR0014006XA3
RYANAIR HOLDINGS PLC 0,88 2026-05-25	EUR	177 048,00	3 963,02	175 853,77	(1 194,23)	XS2344385815
CELLNEX TELECOM 0,75 2026-11-15	EUR	258 624,00	565,58	256 802,98	(1 821,02)	XS2300292617
PEMEX 3,75 2024-02-21	EUR	211 659,00	(1 971,11)	204 781,62	(6 877,38)	XS1568874983
IMPERIAL BRANDS PLC 3,38 2026-02-26	EUR	227 995,00	(4 475,34)	204 564,23	(23 430,77)	XS1040508241
TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	222 475,00	(16 057,52)	222 102,59	(372,41)	XS1169832810
INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	215 441,00	(6 243,40)	201 043,27	(14 397,73)	XS1614415542

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



CLASE 8.^a



005819541

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SANTANDE ISSUAN 3,13 2027-01-19	EUR	184 232,80	6 593,87	191 101,79	6 868,99	XS1548444816
PETROLEOS MEXICANOS 5,13 2023-03-15	EUR	210 757,00	(1 968,10)	210 501,02	(255,98)	XS1379158048
VEOLIA ENVIROM 4,63 2027-03-30	EUR	309 918,00	10 124,37	311 396,91	1 478,91	FR0011224963
LLOYDS TSB BANK PLC 0,50 2025-11-12	EUR	194 241,00	1 214,43	185 752,34	(8 488,66)	XS2078918781
PROCTER & GAMBL 4,88 2027-05-11	EUR	319 864,50	8 604,36	322 059,67	2 195,17	XS0300113254
STELLANTIS NV 3,88 2026-01-05	EUR	230 643,00	(3 795,68)	210 201,52	(20 441,48)	XS2178833773
CEPSA, S.A. 2,25 2026-02-13	EUR	187 252,34	4 073,40	185 890,81	(1 361,53)	XS2202744384
NISSAN MOTOR CO LTD 1,94 2023-09-15	EUR	310 630,50	(6 209,72)	304 039,86	(6 590,64)	XS2228676735
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	389 851,00	3 963,38	395 707,61	5 856,61	XS2199369070
UNICREDIT SPA 2,20 2027-07-22	EUR	273 312,00	3 105,88	271 176,44	(2 135,56)	XS2207976783
CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	194 688,00	1 769,96	188 094,83	(6 593,17)	XS2055758804
ANGLO AMERICAN PLC 1,63 2026-03-11	EUR	186 988,00	4 399,77	184 059,94	(2 928,06)	XS1962513674
REPSOL YPF, S.A. 4,50 2025-03-25	EUR	383 003,25	(1 285,62)	353 157,71	(29 845,54)	XS1207058733
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 961 523,37	34 093,03	8 767 504,10	(194 019,27)	
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	20 437,54	-	18 168,36	(2 269,18)	IT0003128367
SNOWFLAKE INC	USD	106 042,42	-	109 151,81	3 109,39	US8334451098
DOWDUPONT INC	USD	156 730,46	-	189 069,90	32 339,44	US26614N1028
MICROSOFT CORP	USD	158 185,95	-	157 497,74	(688,21)	US5949181045
NOVARTIS	CHF	181 949,35	-	206 794,26	24 844,91	CH0012005267
ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	210 544,01	-	211 175,10	631,09	GB00BNTJ3546
BLACKROCK INC	USD	327 056,86	-	410 757,37	83 700,51	IE00B4ND3602
FORTIVE CORP	USD	108 565,95	-	112 900,42	4 334,47	US34959J1088
WALT DISNEY	USD	213 400,97	-	123 285,27	(90 115,70)	US2546871060
CAP GEMINI	EUR	16 686,09	-	18 246,15	1 560,06	FR0000125338
LONZA GROUP	CHF	230 847,27	-	212 439,73	(18 407,54)	CH0013841017
NVIDIA CORPORATION	USD	213 525,97	-	216 796,97	3 271,00	US67066G1040
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	18 434,46	-	21 045,92	2 611,46	FR0000121972
NIKE INC	USD	208 697,56	-	221 788,30	13 090,74	US6541061031

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HERC HOLDINGS INC	USD	106 937,00	-	101 155,69	(5 781,31)	US42704L1044
VONOVIA SE	EUR	211 915,16	-	155 703,42	(56 211,74)	DE000A1ML7J1
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 489 957,02	-	2 485 976,41	(3 980,61)	
Acciones y participaciones Directiva						
SSGA SPDR ETFS	EUR	435 886,80	-	404 143,60	(31 743,20)	IE00B9CQXS71
BROWN ADVISORY	EUR	534 320,29	-	408 990,31	(125 329,98)	IE00BF1T7090
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	434 094,28	-	396 506,71	(37 587,57)	LU0683601701
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	245 999,97	-	203 517,74	(42 482,23)	LU1692116715
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	207 368,44	-	232 070,87	24 702,43	LU0348927095
LYXOR INTL ASSET	EUR	204 884,52	-	236 271,60	31 387,08	FR0011475078
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	321 173,92	-	309 166,99	(12 006,93)	LU2058011201
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	209 797,00	-	207 367,50	(2 429,50)	LU1378864216
LEGG MASON FUND	EUR	442 532,51	-	459 200,02	16 667,51	IE00BJVDNS90
LEGAL & GENERAL UCIT	EUR	160 125,90	-	122 758,73	(37 367,17)	IE00BYPLS672
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 196 183,63	-	2 979 994,07	(216 189,56)	
TOTAL Cartera Exterior		16 929 325,55	34 242,95	16 428 981,18	(500 344,37)	

005819542

Anexo IV. 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				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	620 130,55	627 890,14	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		620 130,55	627 890,14	
TOTALES		620 130,55	627 890,14	

CLASE 8.ª



005819543



CLASE 8.ª



005819544

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



005819545

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.º



005819546

Lugra de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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