

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

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="274 436 686 465">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="274 495 834 734">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.</p> <p data-bbox="274 770 852 1039">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 2022.</p> <p data-bbox="274 1075 858 1223">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 diario del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="882 495 1452 734">A 31 de diciembre de 2022, 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.</p> <p data-bbox="882 770 1458 857">Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="882 893 1404 949"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="882 985 1461 1252">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 2022, 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.</p> <p data-bbox="882 1288 1171 1317"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="882 1352 1445 1554">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos 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.</p> <p data-bbox="882 1590 1461 1733">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.</p>

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)



Gemma M^e Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06656

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



008506202

Af Dobra, 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	27 396 588,86	22 637 777,77
Deudores	292 868,34	259 723,64
Cartera de inversiones financieras	21 898 046,71	18 024 550,53
Cartera interior	2 969 339,56	1 970 249,26
Valores representativos de deuda	1 471 411,25	449 733,81
Instrumentos de patrimonio	1 497 928,31	1 520 515,45
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 928 568,19	16 054 319,71
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	11 714 246,11	10 592 593,85
Instituciones de Inversión Colectiva	7 214 322,08	5 461 725,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	138,96	(18,74)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,30
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 205 673,81	4 353 503,60
TOTAL ACTIVO	27 396 588,86	22 637 777,77

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

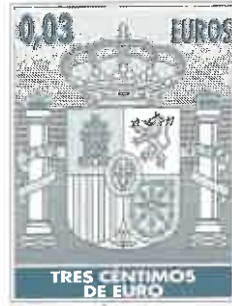


008506203

CLASE 8.ª**Af Dobra, 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	27 273 951,02	22 495 161,61
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 273 951,02	22 495 161,61
Capital	20 659 663,20	15 599 944,80
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 522 832,38	3 753 723,93
Reservas	6 311 280,24	3 724 716,14
(Acciones propias)	(3 472 670,41)	(3 172 088,32)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 747 154,39)	2 588 865,06
(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	122 637,84	142 616,16
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	122 637,84	142 616,16
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27 396 588,86	22 637 777,77
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	8 626 244,42	11 164 989,71
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	3 340 576,80	8 400 295,20
Pérdidas fiscales a compensar	2 747 154,39	-
Otros	2 538 513,23	2 764 694,51
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 626 244,42	11 164 989,71

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008506204

CLASE 8.ª

Af Dobra, 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	3 155,87	3 406,80
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(479 630,90)	(473 745,64)
Comisión de gestión	(414 786,36)	(410 617,37)
Comisión de depositario	(42 542,19)	(42 114,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 302,35)	(21 013,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	32,51	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(476 442,52)	(470 338,84)
Ingresos financieros	445 393,71	260 640,60
Gastos financieros	(100 521,17)	(37 543,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 356 907,70)	2 280 806,64
Por operaciones de la cartera interior	(22 475,85)	150 137,48
Por operaciones de la cartera exterior	(2 334 431,85)	2 130 669,16
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	161 070,85	218 745,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(419 747,56)	362 705,03
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,27	233,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(419 747,83)	362 471,80
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 270 711,87)	3 085 354,05
Resultado antes de impuestos	(2 747 154,39)	2 615 015,21
Impuesto sobre beneficios	-	(26 150,15)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(2 747 154,39)	2 588 865,06

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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

(2 747 154,39)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

(2 747 154,39)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Saldo al 31 de diciembre de 2021	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	15 599 944,80	3 753 723,93	3 724 716,14	(3 172 088,32)	-	2 588 865,06	-	22 495 161,61	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Saldo ajustado	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo ajustado	15 599 944,80	3 753 723,93	3 724 716,14	(3 172 088,32)	-	2 588 865,06	-	22 495 161,61	

Total ingresos y gastos reconocidos

Aplicación del resultado del ejercicio

Operaciones con accionistas

Otras variaciones del patrimonio

(2 747 154,39)

(2 588 865,06)

(2 300,96)

	Saldo al 31 de diciembre de 2022	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	20 659 663,20	6 522 832,38	6 311 280,24	(3 472 670,41)	-	(2 747 154,39)	-	27 273 951,02	

Las Notas 1 a 14, 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 2022.



CLASE 8.ª



008506205

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

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



CLASE 8.^a



008506206

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		Resultados de ejercicios anteriores					Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Al 31 de diciembre de 2021									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2 588 865,06							
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		2 588 865,06							
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 2020	15 599 944,80	3 301 732,87	3 032 409,20	(3 276 128,54)		695 449,95			19 353 408,28
Ajustes por cambios de criterio									
Ajustes por errores									
Saldo ajustado	15 599 944,80	3 301 732,87	3 032 409,20	(3 276 128,54)	695 449,95	695 449,95	2 588 865,06	(695 449,95)	19 353 408,28
Total ingresos y gastos reconocidos									
Aplicación del resultado del ejercicio			695 449,95						
Operaciones con accionistas		451 991,06	(3 143,01)	104 040,22					
Otras variaciones del patrimonio									
Saldos al 31 de diciembre de 2021	15 599 944,80	3 753 723,93	3 724 716,14	(3 172 088,32)	2 588 865,06	2 588 865,06	2 588 865,06	(695 449,95)	22 495 161,61



CLASE 8.ª



008506207

Af Dobra, 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

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de mayo de 2002 con el número 2.316, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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.

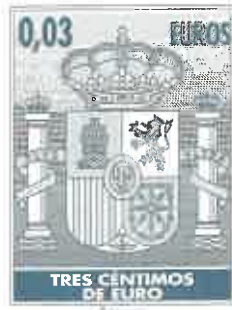
La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones 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, 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.



CLASE 8.ª



008506208

Af Dobra, 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)

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.

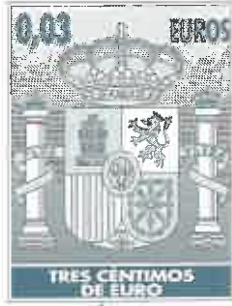
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como 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 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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 1,95%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.

b) Gestión del riesgo

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



008506209

CLASE 8.ª

Af Dobra, 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)

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.

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.



008506210

CLASE 8.^a

Af Dobra, 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 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 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.



008506211

CLASE 8.ª

Af Dobra, 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)

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 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.

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	(2 747 154,39)	2 588 865,06
	<u>(2 747 154,39)</u>	<u>2 588 865,06</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal		258 886,51
Reserva voluntaria		2 329 978,55
Resultados de ejercicios anteriores	(2 747 154,39)	-
	<u>(2 747 154,39)</u>	<u>2 588 865,06</u>



CLASE 8.ª



008506212

Af Dobra, 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)

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.

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.



008506213

CLASE 8.^a

Af Dobra, 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)

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.

- 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.



008506214

CLASE 8.ª

Af Dobra, 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)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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.



008506215

CLASE 8.ª

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

i) Acciones propias y prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



008506216

Af Dobra, 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 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.

j) Valor liquidativo de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

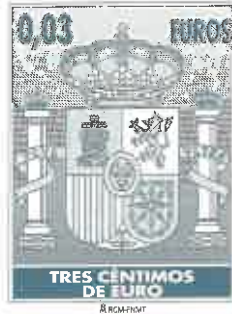
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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



CLASE 8.ª



008506217

Af Dobra, 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)

5. Deudores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	233 729,52	236 395,26
Otros	<u>59 138,82</u>	<u>23 328,38</u>
	<u>292 868,34</u>	<u>259 723,64</u>

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	86 334,04	175 207,94
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>147 395,48</u>	<u>61 187,32</u>
	<u>233 729,52</u>	<u>236 395,26</u>

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras		26 150,15
Otros	<u>122 637,84</u>	<u>116 466,01</u>
	<u>122 637,84</u>	<u>142 616,16</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



008506218

Af Dobra, 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 "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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	2 969 339,56	1 970 249,26
Valores representativos de deuda	1 471 411,25	449 733,81
Instrumentos de patrimonio	1 497 928,31	1 520 515,45
Cartera exterior	18 928 568,19	16 054 319,71
Instrumentos de patrimonio	11 714 246,11	10 592 593,85
Instituciones de Inversión Colectiva	7 214 322,08	5 461 725,86
Intereses de la cartera de inversión	138,96	(18,74)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,30
	21 898 046,71	18 024 550,53

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



008506219

CLASE 8.^a**Af Dobra, 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	5 172 429,46	1 868 897,46
Cuentas en divisa	33 244,35	2 484 606,14
	<u>5 205 673,81</u>	<u>4 353 503,60</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 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	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	13 199 920,80	5 059 718,40	-	18 259 639,20
	<u>15 599 944,80</u>	<u>5 059 718,40</u>	<u>-</u>	<u>20 659 663,20</u>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	13 199 920,80	-	-	13 199 920,80
	<u>15 599 944,80</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15 599 944,80</u>



CLASE 8.ª



008506220

Af Dobra, 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 272.730 acciones de 8,80 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.240,00 euros representado por 2.727.300 acciones de 8,80 euros nominales cada una.

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

b) Reservas

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

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	1 010 276,08	69 545,00	-	1 079 821,08
Reserva voluntaria	2 022 133,12	625 904,95	(3 143,01)	2 644 895,06
	3 032 409,20	695 449,95	(3 143,01)	3 724 716,14



CLASE 8.ª



008506221

Af Dobra, 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 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.

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	(3 172 088,32)	(3 276 128,54)
Entradas	(1 698 532,70)	(2 169 844,95)
Salidas	<u>1 397 950,61</u>	<u>2 273 885,17</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 472 670,41)</u>	<u>(3 172 088,32)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 271.111 y 255.863 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>27 273 951,02</u>	<u>22 495 161,61</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 076 578</u>	<u>1 516 858</u>
Valor liquidativo por acción	<u>13,13</u>	<u>14,83</u>
Número de accionistas	<u>334</u>	<u>335</u>



CLASE 8.ª



008506222

Af Dobra, 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)

e) Accionistas

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

10. 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	3 340 576,80	8 400 295,20
Pérdidas fiscales a compensar	2 747 154,39	-
Otros	2 538 513,23	2 764 694,51
	<u>8 626 244,42</u>	<u>11 164 989,71</u>

11. 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, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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



CLASE 8.ª



008506223

Af Dobra, 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 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.

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.ª



008506224

Af Dobra, 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)

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.

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	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.

14. 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.

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

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



CLASE 8.ª

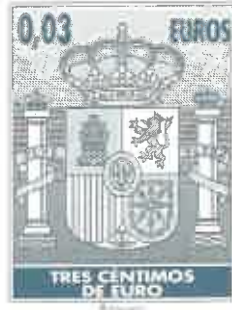


008506225

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	1 471 308,80	138,96	1 471 411,25	102,45	ES0000012J15
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 471 308,80	138,96	1 471 411,25	102,45	
Acciones admitidas cotización						
INTL AIRLINES GROUP	EUR	300 996,60	-	236 989,87	(64 006,73)	ES0177542018
REPSOL YPF, S.A.	EUR	183 452,47	-	233 620,20	50 167,73	ES0173516115
BSCH	EUR	645 555,95	-	453 665,90	(191 890,05)	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	301 833,98	-	344 054,54	42 220,56	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	100 048,28	-	78 029,00	(22 019,28)	ES0148396007
ACERINOX	EUR	194 916,36	-	151 568,80	(43 347,56)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 726 803,64	-	1 497 928,31	(228 875,33)	
TOTAL Cartera Interior		3 198 112,44	138,96	2 969 339,56	(228 772,88)	

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

CLASE 8.ª



008506226

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LAM RESEARCH CORP	USD	191 041,54	-	170 012,52	(21 029,02)	US5128071082
EASYJET PLC	GBP	107 843,46	-	59 101,49	(48 741,97)	GB00B7KR2P84
ZURICH FINANCIA	CHF	192 691,33	-	226 187,72	33 496,39	CH0011075394
NVIDIA CORPORATION	USD	324 392,49	-	218 844,80	(105 547,69)	US670666G1040
MUENCHENER	EUR	321 435,65	-	495 520,00	174 084,35	DE0008430026
ASTRAZENECA PLC	GBP	107 676,98	-	132 130,73	24 453,75	GB0009895292
BAYER	EUR	206 205,77	-	105 590,13	(100 615,64)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	269 743,39	-	153 300,00	(116 443,39)	DE0005785604
RENAULT	EUR	416 989,98	-	155 436,75	(261 553,23)	FR0000131906
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	178 231,53	-	513 324,50	335 092,97	FR0000121014
VOLKSWAGEN AG	EUR	192 598,75	-	151 928,10	(40 670,65)	DE0007664039
RAYTHEON	USD	73 767,79	-	121 713,04	47 945,25	US75513E1010
FORTIVE CORP	USD	72 065,21	-	80 188,71	8 123,50	US34959J1088
MERCK&CO	USD	92 086,30	-	197 967,68	105 881,38	US58933Y1055
ABBVIE INC	USD	121 681,08	-	317 196,14	195 515,06	US00287Y1091
ASML HOLDINGS NV	EUR	193 067,80	-	609 598,00	416 530,20	NL0010273215
MONDELEZ INTERNAC	USD	118 799,21	-	177 264,28	58 465,07	US6092071058
ELECTRONICA ARTS	USD	85 734,57	-	89 599,05	3 864,48	US2855121099
ADOBE SYSTEMS INC	USD	185 031,65	-	149 016,97	(36 014,68)	US00724F1012
TELEPERFORMANCE	EUR	279 560,67	-	186 177,20	(93 383,47)	FR0000051807
NOVARTIS	CHF	96 345,70	-	106 148,18	9 802,48	CH0012005267
APPEL COMPUTER	USD	183 718,29	-	149 296,00	(34 422,29)	US0378331005
VISA INC	USD	161 506,84	-	266 869,07	105 362,23	US92826C8394
MICROSOFT CORP	USD	137 637,77	-	113 138,49	(24 499,28)	US5949181045
KBC GROUP NV	EUR	272 071,77	-	280 092,96	8 021,19	BE0003565737
AMAZON.COM INC	USD	581 768,03	-	389 533,37	(192 234,66)	US0231351067
AXA	EUR	448 841,78	-	576 440,82	127 599,04	FR0000120628

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

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



CLASE 8.ª



008506227

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	300 790,82	-	275 233,00	(25 557,82)	DE0008404005
SAP. AG-VORZUG	EUR	297 420,31	-	297 073,98	(346,33)	DE0007164600
ELECTRONIC DATA	USD	304 715,76	-	269 128,58	(35 587,18)	NL0009538784
SANOFI-AVENTIS	EUR	251 399,26	-	270 328,56	18 929,30	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	290 635,87	-	244 472,90	(46 162,97)	US9497461015
AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	266 301,42	-	319 937,28	53 635,86	US0091581068
ALPHABET INC	USD	192 436,39	-	167 401,68	(25 034,71)	US02079K3059
NIKE INC	USD	192 973,69	-	204 954,69	11 981,00	US6541061031
OKTA INC	USD	88 331,99	-	27 895,01	(60 436,98)	US6792951054
BANK OF AMERICA CORP	USD	155 712,03	-	346 530,90	190 818,87	US0605051046
EUROAPI SASU	EUR	1 756,82	-	1 800,50	43,68	FR0014008VX5
ESTEE LAUDER	USD	102 500,76	-	291 812,31	189 311,55	US5184391044
DOWDUPONT INC	USD	192 442,14	-	178 555,33	(13 886,81)	US26614N1028
MERCK&CO	USD	5 192,81	-	4 983,54	(209,27)	US68622V1061
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	436 671,21	-	237 628,21	(199 043,00)	BE0974293251
VONTIER CORP	USD	13 179,69	-	9 642,88	(3 536,81)	US9288811014
STELLANTIS NV	EUR	200 683,15	-	160 666,83	(40 016,32)	NL00150001Q9
BANCO NACIONAL	EUR	402 355,69	-	447 779,25	45 423,56	FR0000131104
COCA COLA	USD	116 648,61	-	222 957,37	106 308,76	US1912161007
TOTAL, S.A	EUR	192 345,33	-	224 336,25	31 990,92	FR0000120271
DELTA AIR	USD	297 713,38	-	242 969,69	(54 743,69)	US2473617023
MORGAN JP & CO	USD	157 075,81	-	309 427,81	152 352,00	US46625H1005
STMICROELECTRONICS N	EUR	225 260,96	-	449 787,84	224 526,88	NL0000226223
CREDIT AGRICOLE	EUR	382 418,44	-	317 325,02	(65 093,42)	FR0000045072
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 679 497,67	-	11 714 246,11	1 034 748,44	
Acciones y participaciones Directiva						
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	415 140,00	-	392 568,00	(22 572,00)	LU0862450359
XTRACKERS	EUR	815 503,98	-	740 996,75	(74 507,23)	IE00BM67HL84

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

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



CLASE 8.^a



008506228

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BROWN ADVISORY	EUR	763 236,00	-	677 286,00	(85 950,00)	IE00BF1T6Z79
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	201 704,00	-	189 088,00	(12 616,00)	IE00BFRSYK98
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 354,01	-	106 653,75	6 299,74	LU1681037864
BROWN ADVISORY	EUR	300 198,94	-	290 053,05	(10 145,89)	IE00BF1T7090
BNP PARIBAS ASSET	EUR	374 013,00	-	328 367,00	(45 646,00)	LU1856829780
BNP PARIBAS ASSET	EUR	366 030,90	-	452 900,30	86 869,40	LU0406802768
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	500 606,94	-	481 590,15	(19 016,79)	LU0683601701
XTRACKERS	USD	439 550,58	-	400 749,85	(38 800,73)	IE00BM67HL84
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	227 541,76	-	215 348,48	(12 193,28)	LU1125359346
FRANK TEMPLETON FUND	USD	177 552,06	-	104 663,03	(72 889,03)	LU0626261944
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	366 852,90	-	390 451,93	23 599,03	LU0580275534
SCHRÖDER INVESTMENT	USD	215 147,97	-	186 378,96	(28 769,01)	LU0106259988
BLACKROCK ASSET	EUR	1 503 593,33	-	1 423 379,74	(80 213,59)	IE00B3ZW0K18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 767 026,37	-	6 380 474,99	(386 551,38)	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	720 294,20	-	833 847,09	113 552,89	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		720 294,20	-	833 847,09	113 552,89	
TOTAL Cartera Exterior		18 166 818,24	-	18 928 568,19	761 749,95	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008506229

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,75 2022-01-03	EUR	449 737,50	(18,74)	449 733,81	(3,69)	ES00000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		449 737,50	(18,74)	449 733,81	(3,69)	
Acciones admitidas cotización						
BSCH	EUR	645 555,95	-	476 005,20	(169 550,75)	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	183 452,47	-	164 179,15	(19 273,32)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	301 842,82	-	313 611,66	11 768,84	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	300 996,60	-	290 421,24	(10 575,36)	ES0177542018
INDITEX	EUR	100 048,28	-	89 584,20	(10 464,08)	ES0148396007
ACERINOX	EUR	194 916,36	-	186 714,00	(8 202,36)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 726 812,48	-	1 520 515,45	(206 297,03)	
TOTAL Cartera Interior		2 176 549,98	(18,74)	1 970 249,26	(206 300,72)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



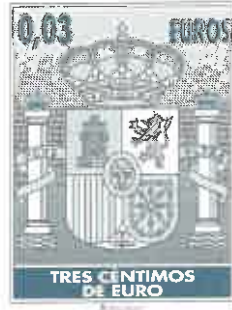
008506230

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	436 671,21	-	224 536,91	(212 134,30)	BE0974293251
ATOS ORIGIN	EUR	234 311,50	-	86 744,80	(147 566,70)	FR0000051732
TELEPERFORMANCE	EUR	201 104,14	-	234 808,00	33 703,86	FR0000051807
KBC GROUP NV	EUR	272 071,77	-	351 794,52	79 722,75	BE0003565737
AIR PRODUCTS & CHEMI	USD	266 301,42	-	297 093,39	30 791,97	US0091581068
ELECTRONICA ARTS	USD	85 734,57	-	91 001,49	5 266,92	US2855121099
ELECTRONIC DATA	USD	208 285,95	-	250 842,27	42 556,32	NL0009538784
MONDELEZ INTERNAC	USD	118 799,21	-	165 920,70	47 121,49	US6092071058
ASML HOLDINGS NV	EUR	193 067,80	-	855 107,00	662 039,20	NL0010273215
NVIDIA CORPORATION	USD	89 306,44	-	87 886,62	(1 419,82)	US6706661040
FORTIVE CORP	USD	72 065,21	-	89 579,40	17 514,19	US3495911088
VOLKSWAGEN AG	EUR	192 598,75	-	231 611,40	39 012,65	DE0007664039
OKTA INC	USD	88 331,99	-	86 097,99	(2 234,00)	US6792951054
RAYTHEON	USD	73 767,79	-	97 647,62	23 879,83	US75513E1010
VONTIER CORP	USD	13 179,69	-	14 422,41	1 242,72	US9288811014
STELLANTIS NV	EUR	200 683,15	-	202 117,52	1 434,37	NL0015000109
MERCK&CO	USD	5 192,81	-	5 111,57	(81,24)	US68622V1061
TOTAL, S.A	EUR	192 345,33	-	170 709,75	(21 635,58)	FR0000120271
CREDIT AGRICOLE	EUR	382 418,44	-	405 088,90	22 670,46	FR0000045072
AMAZON.COM INC	USD	87 872,60	-	84 984,94	(2 887,66)	US0231351067
ADOBE SYSTEMS INC	USD	89 523,84	-	88 213,76	(1 310,08)	US00724F1012
ABBVIE INC	USD	121 681,08	-	250 022,32	128 341,24	US00287Y1091
MORGAN JP & CO	USD	157 075,81	-	343 755,05	186 679,24	US46625H1005
EASYJET PLC	GBP	107 843,46	-	106 569,20	(1 274,26)	GB00B7KR2P84
BANK OF AMERICA CORP	USD	155 712,03	-	437 939,88	282 227,85	US0605051046
STMICROELECTRONICS N	EUR	225 260,96	-	591 219,84	365 958,88	NL0000226223
ESTEE LAUDER	USD	102 500,76	-	409 634,21	307 133,45	US5184391044

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



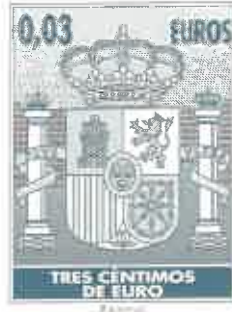
008506231

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	300 790,82	-	284 480,50	(16 310,32)	DE0008404005
MUENCHENER	EUR	321 435,65	-	424 615,00	103 179,35	DE0008430026
NOVARTIS	CHF	96 345,70	-	97 021,18	675,48	CH0012005267
APPEL COMPUTER	USD	88 938,39	-	88 800,61	(137,78)	US0378331005
VISA INC	USD	64 889,26	-	171 989,04	107 099,78	US92826C8394
DELTA AIR	USD	297 713,38	-	271 856,39	(25 856,99)	US2473617023
ZURICH FINANCIA	CHF	192 691,33	-	194 870,95	2 179,62	CH0011075394
MERCK&CO	USD	92 086,30	-	128 653,89	36 567,59	US58933Y1055
SANOFI-AVENTIS	EUR	253 156,08	-	266 537,22	13 381,14	FR0000120578
AXA	EUR	448 841,78	-	579 316,94	130 475,16	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	178 231,53	-	548 885,00	370 653,47	FR0000121014
BANCO NACIONAL	EUR	402 355,69	-	511 014,93	108 659,24	FR0000131104
RENAULT	EUR	416 989,98	-	151 808,65	(265 181,33)	FR0000131906
BAYER	EUR	206 205,77	-	102 695,00	(103 510,77)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	269 743,39	-	206 736,00	(63 007,39)	DE0005785604
ASTRAZENECA PLC	GBP	107 676,98	-	107 600,68	(76,30)	GB0009895292
COCA COLA	USD	116 648,61	-	195 250,41	78 601,80	US1912161007
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 228 448,35	-	10 592 593,85	2 364 145,50	
Acciones y participaciones Directiva						
SCHRODER INVESTMENT	USD	215 147,97	-	217 054,56	1 906,59	LU0106259988
ROBECO ASSET	EUR	745 212,00	-	875 109,00	129 897,00	LU0320897043
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 354,01	-	111 715,50	11 361,49	LU1681037864
DEGROOF PETERCAM	EUR	199 999,96	-	253 744,30	53 744,34	BE0948484184
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	201 704,00	-	200 792,00	(912,00)	IE00BFRSYK98
BNP PARIBAS ASSET	EUR	366 030,90	-	569 315,88	203 284,98	LU0406802768
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	366 852,90	-	484 839,30	117 986,40	LU0580275534
BNP PARIBAS ASSET	USD	907 987,90	-	872 669,36	(35 318,54)	LU0823426647
FRANK TEMPLETON FUND	USD	177 552,06	-	175 385,13	(2 166,93)	LU0626261944

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008506232

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	1 052 271,61	-	1 015 082,40	(37 189,21)	LU1559747883
PICTET ASSET MANAGE	USD	179 957,68	-	165 056,86	(14 900,82)	LU0168448610
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 513 070,99	-	4 940 764,29	427 693,30	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	267 952,50	-	520 961,57	253 009,07	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		267 952,50	-	520 961,57	253 009,07	
TOTAL Cartera Exterior		13 009 471,84	-	16 054 319,71	3 044 847,87	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valbración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	191.493,07	-	0,30	(191.492,77)	PTBES0AM0007
BANCO ESPIRITO		191.493,07	-	0,30	(191.492,77)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		191.493,07	-	0,30	(191.492,77)	



008506233



CLASE 8.^a



008506234

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.ª



008506235

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

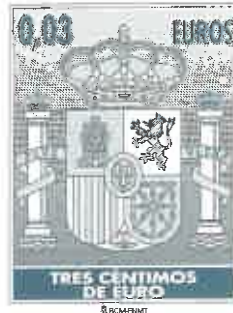
Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.^a



008506236

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abaratarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.^a



008506237

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

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 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 2022 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.



CLASE 8.ª



008506238

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, 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.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Juan José Benayas del Álamo
Presidente

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario Consejero

D. Miguel Ángel Martínez Arévalo
Vicepresidente Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008506202 al 008506233 Del 008506234 al 008506238
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008506239 al 008506270 Del 008506271 al 008506275
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 008506276 al 008506307 Del 008506308 al 008506312

Madrid, 15 de febrero de 2023

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Secretario Consejero