

**Suryaz de Inversiones, 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 Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Suryaz de Inversiones, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

**Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. 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.

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.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 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.

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 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)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06766

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511347

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>5 386 257,68</b>	<b>5 903 667,47</b>
Deudores	31 699,22	82 410,61
Cartera de inversiones financieras	4 578 017,03	5 016 143,14
Cartera interior	1 230 779,68	271 000,35
Valores representativos de deuda	771 960,34	-
Instrumentos de patrimonio	458 716,00	270 276,00
Instituciones de Inversión Colectiva	103,34	724,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 340 321,96	4 745 142,79
Valores representativos de deuda	519 323,29	-
Instrumentos de patrimonio	2 081 971,04	3 228 690,63
Instituciones de Inversión Colectiva	738 274,44	1 510 075,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	753,19	6 376,34
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 915,39	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	776 541,43	805 113,72
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5 386 257,68</b>	<b>5 903 667,47</b>

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



008511348

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Balance al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>5 375 715,61</b>	<b>5 886 542,20</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 375 715,61	5 886 542,20
Capital	6 128 390,00	6 128 390,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(195 363,33)	(236 139,92)
Reservas	2 176 832,74	1 420 089,08
(Acciones propias)	(1 940 255,79)	(2 182 913,65)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(793 888,01)	757 116,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>10 542,07</b>	<b>17 125,27</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 542,07	17 125,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5 386 257,68</b>	<b>5 903 667,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>372 078,33</b>	<b>1 053 874,15</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	372 078,33	496 220,78
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	557 653,37
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 120 596,70</b>	<b>17 922 235,59</b>
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	17 871 610,00	17 871 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	793 888,01	-
Otros	1 455 098,69	50 625,59
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 492 675,03</b>	<b>18 976 109,74</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511349

Suryaz de Inversiones, 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	1 400,18	3 234,69
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(43 732,41)	(44 941,45)
Comisión de gestión	(28 263,01)	(27 657,97)
Comisión de depositario	(2 826,29)	(2 765,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 643,11)	(14 517,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	3,42	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(42 328,81)</b>	<b>(41 706,76)</b>
Ingresos financieros	40 097,16	46 547,93
Gastos financieros	(3 572,68)	(11 743,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(504 207,53)	445 717,16
Por operaciones de la cartera interior	44 749,33	25 612,58
Por operaciones de la cartera exterior	(550 982,66)	479 362,20
Por operaciones con derivados	2 025,80	(59 257,62)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	62 912,05	47 178,60
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(346 788,20)	278 770,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 984,27	(9 228,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(373 168,00)	294 901,71
Resultados por operaciones con derivados	8 395,53	(6 902,69)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(751 559,20)</b>	<b>806 471,09</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(793 888,01)</b>	<b>764 764,33</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(7 647,64)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(793 888,01)</b>	<b>757 116,69</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



Suryaz 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 2022**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008511351

Al 31 de diciembre de 2021

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	757.116,69								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>757.116,69</b>								

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>6.128.390,00</b>	<b>(237.142,77)</b>	<b>1.363.076,69</b>	<b>(2.184.751,78)</b>	-	<b>57.027,68</b>	-	<b>5.126.599,82</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6.128.390,00</b>	<b>(237.142,77)</b>	<b>1.363.076,69</b>	<b>(2.184.751,78)</b>	-	<b>57.027,68</b>	-	<b>5.126.599,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	757.116,69	-	757.116,69
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	57.027,68	-	-	(57.027,68)	-	-
Operaciones con accionistas	-	1.002,85	(15,29)	1.838,13	-	-	-	2.825,69
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>6.128.390,00</b>	<b>(236.139,92)</b>	<b>1.420.089,08</b>	<b>(2.182.913,65)</b>	-	<b>757.116,69</b>	-	<b>5.886.542,20</b>



008511352

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Suryaz de Inversiones, 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**

Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 27 de febrero de 2007. 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 11 de mayo de 2007 con el número 3.345, 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.<sup>a</sup>



008511353

**Suryaz de Inversiones, 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 pignorarse 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 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511354

**Suryaz de Inversiones, 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)**

---

### 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:

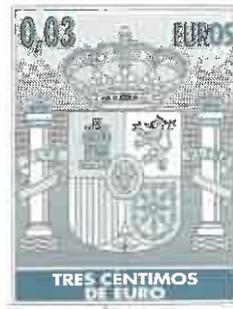
- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511355

**Suryaz de Inversiones, 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)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

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.



CLASE 8.ª



008511356

**Suryaz de Inversiones, 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) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(793 888,01)	757 116,69
	<b>(793 888,01)</b>	<b>757 116,69</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal		75 711,67
Reserva voluntaria		681 405,02
Resultados de ejercicios anteriores	(793 888,01)	-
	<b>(793 888,01)</b>	<b>757 116,69</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511357

**Suryaz de Inversiones, 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.



CLASE 8ª



008511358

Suryaz de Inversiones, 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.



CLASE 8ª



008511359

**Suryaz de Inversiones, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511360

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

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

### **g) Valores representativos de deuda**

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

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

### **h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511361

**Suryaz de Inversiones, 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 "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 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.

j) Acciones propias y prima de emisión

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

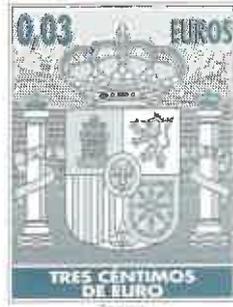
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511362

**Suryaz de Inversiones, 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)

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	8 169,46	41 378,10
Administraciones Públicas deudoras	14 369,21	32 225,44
Otros	9 160,55	8 807,07
	<u>31 699,22</u>	<u>82 410,61</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511363

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas 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	14 369,21	21 832,07
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	10 393,37
	<u>14 369,21</u>	<u>32 225,44</u>

**6. Acreedores**

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	21,55	7 647,64
Otros	10 520,52	9 477,63
	<u>10 542,07</u>	<u>17 125,27</u>

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

	2022	2021
Otras retenciones	21,55	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	7 647,64
	<u>21,55</u>	<u>7 647,64</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511364

Suryaz de Inversiones, 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)

### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>1 230 779,68</b>	<b>271 000,35</b>
Valores representativos de deuda	771 960,34	-
Instrumentos de patrimonio	458 716,00	270 276,00
Instituciones de Inversión Colectiva	103,34	724,35
<b>Cartera exterior</b>	<b>3 340 321,96</b>	<b>4 745 142,79</b>
Valores representativos de deuda	519 323,29	-
Instrumentos de patrimonio	2 081 971,04	3 228 690,63
Instituciones de Inversión Colectiva	738 274,44	1 510 075,82
Derivados	753,19	6 376,34
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>6 915,39</b>	<b>-</b>
	<b>4 578 017,03</b>	<b>5 016 143,14</b>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511365

## Suryaz de Inversiones, 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
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	451 653,68	332 798,21
Cuentas en divisa	<u>324 887,75</u>	<u>472 315,51</u>
	<b><u>776 541,43</u></b>	<b><u>805 113,72</u></b>

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	<u>3 728 390,00</u>	-	-	<u>3 728 390,00</u>
	<b><u>6 128 390,00</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>6 128 390,00</u></b>
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	<u>3 728 390,00</u>	-	-	<u>3 728 390,00</u>
	<b><u>6 128 390,00</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b><u>6 128 390,00</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511366

**Suryaz de Inversiones, 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 240.000 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 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	257 258,08	75 711,67	-	332 969,75
Reserva voluntaria	1 162 831,00	681 405,02	(373,03)	1 843 862,99
	<b>1 420 089,08</b>	<b>757 116,69</b>	<b>(373,03)</b>	<b>2 176 832,74</b>

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	251 555,31	5 702,77	-	257 258,08
Reserva voluntaria	1 111 521,38	51 324,91	(15,29)	1 162 831,00
	<b>1 363 076,69</b>	<b>57 027,68</b>	<b>(15,29)</b>	<b>1 420 089,08</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511367

## Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

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

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(2 182 913,65)	(2 184 751,78)
Entradas	(10 278,10)	(2 507,56)
Salidas	<u>252 935,96</u>	<u>4 345,69</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 940 255,79)</u>	<u>(2 182 913,65)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 169.417 y 190.754 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>5 375 715,61</u>	<u>5 886 542,20</u>
Número de acciones en circulación	<u>443 422</u>	<u>422 085</u>
Valor liquidativo por acción	<u>12,12</u>	<u>13,95</u>
Número de accionistas	<u>199</u>	<u>106</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 65,54% y 68,88%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511368

**Suryaz de Inversiones, 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)

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 871 610,00	17 871 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	793 888,01	-
Otros	1 455 098,69	50 625,59
	<b>20 120 596,70</b>	<b>17 922 235,59</b>

**12. Administraciones públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, 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.

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



**CLASE 8ª**



008511369

**Suryaz de Inversiones, 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)**

---

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511370

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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

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.

### **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 el éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

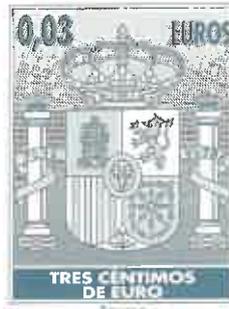
Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511371

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

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

**15. Hechos posteriores**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511372

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT 1,70 2023-01-02	EUR	771.906,60	72,90	771.960,34	53,74	ES0000012J15
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>771.906,60</b>	<b>72,90</b>	<b>771.960,34</b>	<b>53,74</b>	
Acciones admitidas cotización						
BKT	EUR	62.883,94	-	68.948,00	6.064,06	ES0113679I37
ACCIONA	EUR	52.604,03	-	51.570,00	(1.034,03)	ES0125220311
REPSOL YPF, S.A.	EUR	78.871,67	-	89.100,00	10.228,33	ES0173516115
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	103.030,12	-	124.848,00	21.817,88	ES01406609019
INDITEX	EUR	116.440,39	-	124.250,00	7.809,61	ES01483966007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>413.830,15</b>	<b>-</b>	<b>458.716,00</b>	<b>44.885,85</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
INVERFINIT DE VALORE	EUR	3,20	-	1,63	(1,57)	ES0155017009
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3,20</b>	<b>-</b>	<b>1,63</b>	<b>(1,57)</b>	
Acciones y participaciones						
CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,52	(3,13)	ES01185666001
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,33	(1,58)	ES0167852039
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,83	0,96	ES01735866001
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,99	(0,89)	ES0184163006
SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	12,63	0,82	ES0174773004
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,16	(0,80)	ES0179395001
SUNISLAND CAPITAL	EUR	11,78	-	10,58	(1,20)	ES0176758003
DIAGONAL SOSTENIBLE	EUR	11,77	-	11,15	(0,62)	ES0115755003
DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	11,36	(0,44)	ES0176296004
ALORAM INVERSIONES	EUR	11,79	-	9,92	(1,87)	ES0108636004
EVALEXANA SICAV	EUR	2,98	-	1,24	(1,74)	ES0133564031
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>112,20</b>	<b>-</b>	<b>101,71</b>	<b>(10,49)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1.185.852,15</b>	<b>72,90</b>	<b>1.230.779,68</b>	<b>44.927,53</b>	

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



CLASE 8ª



008511373

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO USA 0,13 2023-01-31	USD	347 641,96	3 401,74	322 928,55	(24 713,41)	US91282CBG50
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>347 641,96</b>	<b>3 401,74</b>	<b>322 928,55</b>	<b>(24 713,41)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BKT 6,25 2026-01-17	EUR	183 290,00	3 440,75	196 394,74	13 104,74	XS2199369070
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>183 290,00</b>	<b>3 440,75</b>	<b>196 394,74</b>	<b>13 104,74</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	80 138,43	-	78 663,18	(1 475,25)	US00507V1098
AMAZON.COM INC	USD	141 888,27	-	94 166,00	(47 722,27)	US0231351067
MICROSOFT CORP	USD	133 389,72	-	123 220,14	(10 169,58)	US5949181045
ALPHABET INC	USD	109 131,18	-	107 757,49	(1 373,69)	US02079K1079
META PLATFORMS INC	USD	81 374,93	-	44 968,00	(36 406,93)	US30303M1027
GLADSTONE LAND CORP	USD	62 304,65	-	34 284,65	(28 020,00)	US3765491010
MARINE HARVEST	NOK	50 581,91	-	52 478,10	1 896,19	N00003054108
SIKA AG BR	CHF	89 197,17	-	63 983,98	(25 213,19)	CH0418792922
PLUG POWER INC	USD	117 103,32	-	69 335,33	(47 767,99)	US72919P2020
ASML HOLDINGS NV	EUR	56 430,70	-	47 861,00	(8 569,70)	NL0010273215
ADOBE SYSTEMS INC	USD	132 991,93	-	100 602,18	(32 389,75)	US00724F1012
BERKSHIRE HATHA	USD	70 269,57	-	64 928,30	(5 341,27)	US0846707026
SALESFORCE.COM INC	USD	166 888,66	-	108 380,82	(58 507,84)	US79466L3024
NESTLE SA	CHF	96 215,75	-	97 646,09	1 430,34	CH0038863350
NVIDIA CORPORATION	USD	131 696,13	-	119 456,77	(12 239,36)	US67066G1040
PINAUT-PRINTEM	EUR	148 774,77	-	118 875,00	(29 899,77)	FR0000121485
SANOFI-AVENTIS	EUR	104 115,06	-	112 300,00	8 184,94	FR0000120578
L OREAL MANUF	EUR	89 222,15	-	83 400,00	(5 822,15)	FR0000120321
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	98 960,58	-	95 990,00	(2 970,58)	FR0000120073
WALT DISNEY	USD	112 715,74	-	81 162,13	(31 553,61)	US2546871060
COCA COLA	USD	82 379,72	-	111 419,26	29 039,54	US1912161007

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPEL COMPUTER	USD	111.176,37	-	111.061,66	(114,71)	US0378331005
ROCHE HOLDINGS	CHF	93.682,61	-	102.961,50	9.278,89	CH0012032048
ELECTRONICA ARTS	USD	67.347,60	-	57.069,46	(10.278,14)	US2855121099
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2.427.976,92</b>	<b>-</b>	<b>2.081.971,04</b>	<b>(346.005,88)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET ASSET MANAGE	EUR	84.835,43	-	79.017,45	(5.817,98)	LU0474968293
BLACKROCK FUND	EUR	73.818,47	-	65.275,00	(8.543,47)	IE00B1TXK627
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>158.653,90</b>	<b>-</b>	<b>144.292,45</b>	<b>(14.361,45)</b>	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	51.282,08	-	49.302,01	(1.980,07)	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>51.282,08</b>	<b>-</b>	<b>49.302,01</b>	<b>(1.980,07)</b>	
Acciones y participaciones						
STATE STREET GLOBAL	USD	449.390,00	-	544.679,98	95.289,98	US78463V1070
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>449.390,00</b>	<b>-</b>	<b>544.679,98</b>	<b>95.289,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3.618.234,86</b>	<b>6.842,49</b>	<b>3.339.568,77</b>	<b>(278.666,09)</b>	

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511375

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	372 078,33	376 734,08	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>372 078,33</b>	<b>376 734,08</b>	
<b>TOTALES</b>				

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



008511376

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BKT	EUR	93 374,78	-	108 216,00	14 841,22	ES0113679137
BBVA	EUR	103 453,08	-	105 000,00	1 546,92	ES0113211835
INDITEX	EUR	56 660,09	-	57 060,00	399,91	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>253 487,95</b>	<b>-</b>	<b>270 276,00</b>	<b>16 788,05</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,52	(1,76)	ES0125170037
INVERFINIT DE VALORE	EUR	3,20	-	1,85	(1,35)	ES0155017009
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11,48</b>	<b>-</b>	<b>8,37</b>	<b>(3,11)</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
TIJUANA INVERSIONES	EUR	11,71	-	11,43	(0,28)	ES0179179009
FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	9,70	(0,76)	ES0140081003
MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,10	(1,74)	ES0162032009
DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	11,92	0,15	ES0176887000
BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	14,22	2,44	ES0113938007
DIAGONAL SOSTENIBLE	EUR	11,77	-	13,68	1,91	ES0115755003
VILLAESPESA CAPITAL	EUR	11,79	-	9,90	(1,89)	ES0183973009
EOLO CAPITAL SICAV	EUR	12,11	-	13,92	1,81	ES0131242002
JANDRO INVERSIONES	EUR	11,62	-	10,92	(0,70)	ES0156672000
INVERSIONES BEREZAL	EUR	16,14	-	17,69	1,55	ES0155191036
PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	10,21	(1,57)	ES0170552006
SUNISLAND CAPITAL	EUR	11,78	-	12,24	0,46	ES0176758003
INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,62	(1,63)	ES0155146030
ROMARANAN SICAV SA	EUR	11,92	-	11,61	(0,31)	ES0174071003
BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,64	(1,59)	ES0155235031
BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	2,06	(1,53)	ES0155495031
EOLO 15 INVERSIONES	EUR	11,59	-	14,01	2,42	ES0130771001
KGINVES105	EUR	8,85	-	9,72	0,87	ES0156662035

**Surjaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



008511377

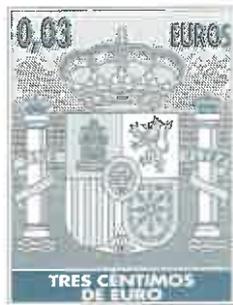
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EVALEXANA SICAV	EUR	2,98	-	1,31	(1,67)	ES0133564031
INVERSIONES QUINTA D	EUR	3,32	-	1,98	(1,34)	ES0145842037
SANT LLUIS FLOUR MIL	EUR	11,76	-	12,49	0,73	ES0174703001
VERDENACE CAPITAL SI	EUR	11,76	-	11,63	(0,13)	ES0183284001
UNITED KARMAN SICAV	EUR	11,78	-	10,64	(1,14)	ES0182052003
ALORAM INVERSIONES	EUR	11,79	-	10,56	(1,23)	ES0108636004
ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	11,73	(0,03)	ES0134933003
INVERCHARRO SICAV SA	EUR	6,25	-	4,99	(1,26)	ES0155431036
ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,27	-	10,01	(0,26)	ES0117157034
CLAVIJO INVERSIONES	EUR	11,04	-	11,92	0,88	ES0118971037
TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	11,18	(0,58)	ES0177802008
NUOVA GESTION S. XXI	EUR	5,97	-	4,87	(1,10)	ES0166581035
DEER BUTTONS	EUR	9,02	-	8,64	(0,38)	ES0155045000
ERGESIA SICAV SA	EUR	12,70	-	13,31	0,61	ES0131411003
DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	13,46	1,66	ES0176296004
MAINSAIL INVEST	EUR	11,84	-	12,80	0,96	ES0159285008
MARBEN INV SICAV SA	EUR	10,24	-	10,72	0,48	ES0166391039
SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	13,77	1,93	ES0175836008
INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,64	(1,62)	ES0155388038
SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,00	(0,82)	ES0175978008
ESPOXIGAR INV SICAV	EUR	9,35	-	7,17	(2,18)	ES0118491036
PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	14,37	2,45	ES0168993006
KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	16,92	4,64	ES0156618003
ROBRECA INVERSIONES	EUR	11,80	-	13,88	2,08	ES0134931007
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,56	(1,35)	ES0167852039
AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	13,45	1,68	ES0109202004
LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	12,71	0,93	ES0158576001
VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	16,17	4,39	ES0182771008

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	12,98	1,15	ES0136025006
ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	13,94	2,12	ES0156249007
QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,59	(1,35)	ES0172452031
EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,50	(1,42)	ES0127798033
CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,83	(2,82)	ES0118566001
BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	17,04	5,15	ES0114495007
INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	16,37	1,57	ES0150481036
JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	12,43	0,52	ES0156452007
VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	12,40	(0,97)	ES0182786030
ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	10,90	-	ES0109283038
ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,81	(0,73)	ES0114468038
LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	8,12	(0,73)	ES0157839038
MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	14,56	2,56	ES0159434002
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	12,18	0,22	ES0179395001
VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	12,52	0,65	ES0139997003
JIP. L INVERSIONES S	EUR	11,82	-	11,42	(0,40)	ES0156403000
INVERSIONES GSCAMAR	EUR	3,20	-	1,63	(1,57)	ES0155494034
INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,18	-	9,84	1,66	ES0155242037
SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	13,95	2,14	ES0174773004
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	12,02	0,14	ES0184163006
MONTE IGUELDO INVERS	EUR	11,86	-	11,94	0,08	ES0164459002
INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,86	(1,27)	ES0155253034
FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	11,69	(0,21)	ES0136052000
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	14,22	2,35	ES0173586001
CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,77	(1,35)	ES0115562037
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>700,55</b>	-	<b>715,98</b>	<b>15,43</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>254.199,98</b>	-	<b>271.000,35</b>	<b>16.800,37</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511378

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511379

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SQUARE INC	USD	86 617,96	-	78 072,16	(8 545,80)	US8522341036
ASML HOLDINGS NV	EUR	44 055,66	-	45 935,50	1 879,84	NL0010273215
PLUG POWER INC	USD	69 979,34	-	68 230,36	(1 748,98)	US72919P2020
AP MOELLER-MAERSK	DKK	72 048,63	-	94 599,68	22 551,05	DK0010244508
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	92 211,78	-	76 240,82	(15 970,96)	US70450Y1038
ALPHABET INC	USD	120 619,30	-	216 167,30	95 548,00	US02079K1079
ADOBE SYSTEMS INC	USD	61 850,06	-	59 805,94	(2 044,12)	US00724F1012
CLIFFS NATURAL	USD	68 668,17	-	95 667,08	26 998,91	US1858991011
NESTLE SA	CHF	106 065,10	-	122 819,53	16 754,43	CH0038863350
MICROSTRATEGY INC	USD	59 214,74	-	45 461,90	(13 752,84)	US5949724083
STELLANTIS NV	EUR	74 077,94	-	75 087,00	1 009,06	NL00150001Q9
ARRIVAL SA	USD	102 020,97	-	65 213,57	(36 807,40)	LU2314763264
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	48 657,57	-	48 622,50	(35,07)	DE000TR0CK8
MICROSOFT CORP	USD	91 423,66	-	140 404,29	48 980,63	US5949181045
AMAZON.COM INC	USD	141 207,35	-	161 178,33	19 970,98	US0231351067
SNAP INC	USD	49 327,66	-	41 334,15	(7 993,51)	US83304A1060
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	91 792,75	-	98 145,00	6 352,25	FR0000121014
ADVANCED MICRO	USD	39 196,95	-	56 912,46	17 715,51	US0079031078
SALESFORCE.COM INC	USD	69 723,92	-	67 005,62	(2 718,30)	US79466L3024
GIVAUDAN	CHF	113 159,66	-	157 020,87	43 861,21	CH0010645932
NOVARTIS	CHF	63 020,40	-	61 895,49	(1 124,91)	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	152 901,47	-	228 347,08	75 445,61	CH0012032048
APPEL COMPUTER	USD	112 715,85	-	163 867,55	51 151,70	US0378331005
INTUITIVE SURGICAL I	USD	58 433,61	-	63 156,97	4 723,36	US46120E6023
WALT DISNEY	USD	90 474,06	-	102 098,35	11 624,29	US2546871060
VISA INC	USD	90 939,62	-	104 755,23	13 815,61	US92826C8394
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	39 899,97	-	57 072,00	17 172,03	FR0000127771

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
PINAULT-PRINTEM	EUR	74 899,15	-	77 759,00	2 859,85	FR0000121485
BEIERSDORF AG	EUR	61 387,98	-	58 747,00	(2 640,98)	DE0005200000
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	109 488,25	-	101 385,00	(8 103,25)	DE0007100000
NVIDIA CORPORATION	USD	78 024,53	-	174 480,80	96 456,27	US670666G1040
ESTEE LAUDER	USD	78 385,39	-	97 609,42	19 224,03	US5184391044
COCA COLA	USD	101 590,61	-	123 592,68	22 002,07	US1912161007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 714 080,06</b>	<b>-</b>	<b>3 228 690,63</b>	<b>514 610,57</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PICTET ASSET MANAGE	EUR	84 835,43	-	121 828,21	36 992,78	LU0474968293
LYXOR INTL ASSET	EUR	362 813,22	-	370 690,10	7 876,88	LU1834983477
CARMIGNAC GESTION	EUR	263 000,02	-	300 828,21	37 828,19	LU1623762843
PICTET ASSET MANAGE	EUR	90 000,00	-	147 387,01	57 387,01	LU0217139020
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	75 974,80	-	78 335,85	2 361,05	LU1692116715
BLACKROCK FUND	EUR	73 818,47	-	79 212,50	5 394,03	IE00BITXK627
LYXOR INTL ASSET	EUR	50 074,93	-	45 622,80	(4 452,13)	LU0832435464
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 000 516,87</b>	<b>-</b>	<b>1 143 904,68</b>	<b>143 387,81</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
STATE STREET GLOBAL	USD	293 213,73	-	366 171,14	72 957,41	US78463V1070
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>293 213,73</b>	<b>-</b>	<b>366 171,14</b>	<b>72 957,41</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 007 810,66</b>	<b>-</b>	<b>4 738 766,45</b>	<b>730 955,79</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511380

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



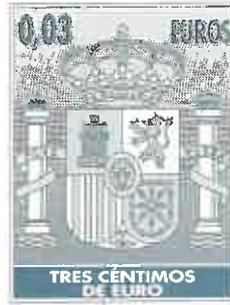
CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2022-03-14	USD	496 220,78	501 076,64	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>496 220,78</b>	<b>501 076,64</b>	
Futuros vendidos				
IND NASDAQ 100F 20 2022-03-31	USD	557 653,37	573 765,16	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>557 653,37</b>	<b>573 765,16</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 053 874,15</b>	<b>1 074 841,80</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008511382

**Suryaz de Inversiones, 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



008511383

Suryaz de Inversiones, 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%.

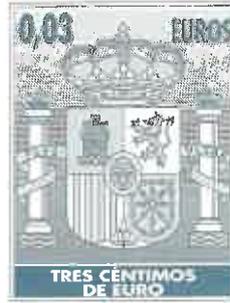
Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate*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



008511384

**Suryaz de Inversiones, 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 abaratare 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 B.4



008511385

**Suryaz de Inversiones, 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**



008511386

**Suryaz de Inversiones, 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.

**Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 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. Andoni Frutos Pérez de Arlucea  
Presidente

---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal  
Secretario Consejero

---

D. Luis Carnicero Becker  
Consejero

