

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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
<p data-bbox="277 488 689 517"><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p data-bbox="277 546 842 792">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="277 822 842 1122">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto 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 al 31 de diciembre de 2019.</p> <p data-bbox="277 1151 842 1312">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 de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="868 546 1493 792">Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, 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="868 831 1493 920">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="868 949 1493 1016"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="868 1046 1493 1312">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 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="868 1346 1493 1379"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="868 1413 1493 1603">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, 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="868 1626 1493 1753">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 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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 verse 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 Mª Ramos Pascual (22788)

29 de mayo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/06769

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON2938531

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 623 568,28	38 884 778,86
Deudores	451 558,37	1 084 885,72
Cartera de inversiones financieras	38 499 115,12	32 091 939,36
Cartera interior	2 799 617,59	3 543 856,31
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 799 617,59	3 543 856,31
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	35 699 497,53	28 548 083,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	19 395 673,21	15 264 126,20
Instituciones de Inversión Colectiva	16 303 824,32	13 283 956,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 672 894,79	5 707 953,78
TOTAL ACTIVO	42 623 568,28	38 884 778,86



0N2938532

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 195 384,12	38 847 731,89
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 195 384,12	38 847 731,89
Capital	150 000 000,00	150 000 000,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	307 558 570,70	307 604 198,57
Reservas	283 612 505,83	283 616 492,98
(Acciones propias)	(700 810 533,78)	(699 069 905,25)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 303 054,41)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 137 895,78	(3 303 054,41)
(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	428 184,16	37 046,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	428 184,16	37 046,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 623 568,28	38 884 778,86
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	3 102 422,60	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	3 102 422,60	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	3 102 422,60	-

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



0N2938533

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(584 821,20)</u>	<u>(203 887,96)</u>
Comisión de gestión	(479 945,66)	(121 548,80)
Comisión de depositario	(41 071,70)	(42 028,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(63 803,84)	(40 310,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(584 821,20)	(203 887,96)
Ingresos financieros	844 744,63	949 188,39
Gastos financieros	(85 910,97)	(200 107,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 158 966,91</u>	<u>(2 528 299,36)</u>
Por operaciones de la cartera interior	360 703,71	(55 824,18)
Por operaciones de la cartera exterior	2 798 263,20	(2 472 475,18)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	28 081,48	33 877,67
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 797 395,27</u>	<u>(1 353 825,75)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	283 952,00	(187 379,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 530 093,27	(1 339 622,28)
Resultados por operaciones con derivados	(16 650,00)	173 175,59
Otros	-	-
Resultado financiero	5 743 277,32	(3 099 166,45)
Resultado antes de impuestos	5 158 456,12	(3 303 054,41)
Impuesto sobre beneficios	(20 560,34)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>5 137 895,78</u>	<u>(3 303 054,41)</u>

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 2019.

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 137 895,78
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	5 137 895,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	150 000 000,00	307 604 198,57	283 616 492,98	(699 069 905,25)	-	-	(3 303 054,41)	-	-	38 847 731,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	150 000 000,00	307 604 198,57	283 616 492,98	(699 069 905,25)	-	-	(3 303 054,41)	-	-	38 847 731,89
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	5 137 895,78	-	-	5 137 895,78
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(3 303 054,41)	-	-	3 303 054,41	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(45 627,87)	(3 987,15)	(1 740 628,53)	-	-	-	-	-	(1 790 243,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	150 000 000,00	307 558 570,70	283 612 505,83	(700 810 533,78)	(3 303 054,41)	-	5 137 895,78	-	-	42 195 384,12

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 2019.



CLASE 8.ª



0N2938534

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (3 303 054,41)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (3 303 054,41)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	150 000 000,00	307 891 905,38	275 637 592,65	(698 170 093,97)	-	-	7 983 061,54	-	-	43 342 465,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	150 000 000,00	307 891 905,38	275 637 592,65	(698 170 093,97)	-	-	7 983 061,54	-	-	43 342 465,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(3 303 054,41)	-	-	(3 303 054,41)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7 983 061,54	-	-	-	(7 983 061,54)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(287 706,81)	(4 161,21)	(899 811,28)	-	-	-	-	-	(1 191 679,30)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	150 000 000,00	307 604 198,57	283 616 492,98	(699 069 905,25)	-	-	(3 303 054,41)	-	-	38 847 731,89



CLASE 8.ª



0N2938535



CLASE 8.ª



0N2938536

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Cantabria el 5 de enero de 1970 bajo la denominación de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., modificando su denominación por la actual el 2 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo Pereda, 9-10, Santander.

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 2 de marzo de 2005 con el número 3.081, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.^a



0N2938537

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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:

- 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.

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.



CLASE 8.ª



0N2938538

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,30% sobre el patrimonio y del 10,00% sobre la rentabilidad que exceda del 5,00%, calculado sobre el patrimonio.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.



0N2938539

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0N2938540

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.ª



0N2938541

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	5 137 895,78	(3 303 054,41)
	5 137 895,78	(3 303 054,41)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	513 789,58	-
Reserva voluntaria	1 321 051,79	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(3 303 054,41)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	3 303 054,41	-
	5 137 895,78	(3 303 054,41)

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.



CLASE 8.^a



0N2938542

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

-

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

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



CLASE 8.ª



0N2938543

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2938544

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.ª



0N2938545

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen en la cartera operaciones de derivados.



0N2938546

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



0N2938547

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	381 267,08	1 042 460,44
Otros	70 291,29	42 425,28
	<u>451 558,37</u>	<u>1 084 885,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



0N2938548

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	35 271,06	7 352,82
Operaciones pendientes de liquidar	8 929,98	3 582,53
Otros	383 983,12	26 111,62
	<u>428 184,16</u>	<u>37 046,97</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	14 710,72	7 352,82
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	20 560,34	-
	<u>35 271,06</u>	<u>7 352,82</u>

Durante el mes de enero de 2020 y 2019, se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N2938549

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	2 799 617,59	3 543 856,31
Instrumentos de patrimonio	2 799 617,59	3 543 856,31
Cartera exterior	35 699 497,53	28 548 083,05
Instrumentos de patrimonio	19 395 673,21	15 264 126,20
Instituciones de Inversión Colectiva	16 303 824,32	13 283 956,85
	38 499 115,12	32 091 939,36

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 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 047 667,07	5 408 024,21
Cuentas en divisa	596 263,22	299 654,26
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	28 964,50	275,31
	3 672 894,79	5 707 953,78

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



0N2938550

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>135 000 000,00</u>	-	-	<u>135 000 000,00</u>
	<u>150 000 000,00</u>	-	-	<u>150 000 000,00</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>135 000 000,00</u>	-	-	<u>135 000 000,00</u>
	<u>150 000 000,00</u>	-	-	<u>150 000 000,00</u>

El capital social inicial está representado por 300.000 acciones de 50,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de noviembre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 150.000.000,00 euros representado por 3.000.000 acciones de 50,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



0N2938551

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	6 996 103,15	-	-	6 996 103,15
Reserva voluntaria	276 620 389,83	-	(3 987,15)	276 616 402,68
Resultado de ejercicios anteriores	-	(3 303 054,41)	-	(3 303 054,41)
	283 616 492,98	(3 303 054,41)	(3 987,15)	280 309 451,42

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	6 197 797,00	798 306,15	-	6 996 103,15
Reserva voluntaria	269 439 795,65	7 184 755,39	(4 161,21)	276 620 389,83
	275 637 592,65	7 983 061,54	(4 161,21)	283 616 492,98

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 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(699 069 905,25)	(698 170 093,97)
Entradas	(1 811 352,80)	(1 558 594,69)
Salidas	70 724,27	658 783,41
Saldo al 31 de diciembre	(700 810 533,78)	(699 069 905,25)



ON2938552

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 2.582.128 y 2.563.546 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>42 195 384,12</u>	<u>38 847 731,89</u>
Número de acciones en circulación	<u>417 872</u>	<u>436 454</u>
Valor teórico por acción	<u>100,98</u>	<u>89,01</u>
Número de accionistas	<u>3 281</u>	<u>3 429</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista poseía acciones que representaban el 21,30% y el 20,39%, 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Cántabra de Inversiones, S.A.	<u>21,30%</u>	<u>20,39%</u>

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 102 422,60</u>	<u>-</u>
	<u>3 102 422,60</u>	<u>-</u>



0N2938553

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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



0N2938554

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

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 y con otras entidades del Grupo Santander, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



0N2938555

CLASE 8.ª**Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 los miembros del Consejo de Administración han percibido 42.000,00 euros y 21.000 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No 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 2019, se compone de:

Descripción	2019		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	1	-
	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019, 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 2019 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.

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	9 799,20	-	9 786,95	(12,25)	ES06735169F2
TELEFONICA SA	EUR	637 439,00	-	372 243,83	(265 195,17)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	334 477,43	-	396 522,40	62 044,97	ES0177542018
REPSOL	EUR	288 897,28	-	322 298,41	33 401,13	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	176 583,28	-	229 585,00	53 001,72	ES0148396007
ACERINOX SA	EUR	195 619,25	-	251 125,00	55 505,75	ES0132105018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	488 667,28	-	348 810,00	(139 857,28)	ES0113211835
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	230 867,39	-	250 446,00	19 578,61	ES0105027009
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	132 707,45	-	618 800,00	486 092,55	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 495 057,56	-	2 799 617,59	304 560,03	
TOTAL Cartera Interior		2 495 057,56	-	2 799 617,59	304 560,03	



CLASE 8.ª



0N2938556

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPE BRUXELLES LAMBERT, S.A.	EUR	300 651,37	-	325 007,64	24 356,27	BE0003797140
DUFREY AG	CHF	493 852,23	-	424 669,57	(69 182,66)	CH0023405456
NESTLE SA	CHF	144 963,95	-	656 501,19	511 537,24	CH00388863350
TWITTER INC	USD	266 542,22	-	285 821,90	19 279,68	US90184L1026
DNB ASA	NOK	297 279,49	-	295 009,10	(2 270,39)	NO0010031479
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	518 091,40	-	516 818,75	(1 272,65)	GB0008706128
VOLKSWAGEN AG	EUR	301 601,42	-	338 380,80	36 779,38	DE0007664039
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	585 254,49	-	635 688,48	50 433,99	GB00B24CGK77
PRUDENTIAL PLC	GBP	429 983,29	-	458 736,59	28 753,30	GB0007099541
FRESENIUS	EUR	200 346,10	-	248 541,54	48 195,44	DE0005785604
VOLVO CAR AB	SEK	300 208,17	-	335 708,71	35 500,54	SE0000115446
DEUTSCHE POST	EUR	179 335,12	-	208 345,26	29 010,14	DE0005552004
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	343 472,75	-	414 512,26	71 039,51	GB00B03MLX29
AIRBUS SE	EUR	90 482,16	-	539 143,36	448 661,20	NL0000235190
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	305 620,21	-	313 948,62	8 328,41	CH0012138530
VINCI SA	EUR	540 979,52	-	618 354,00	77 374,48	FR0000125486
ENEL SPA	EUR	369 028,07	-	558 688,00	189 659,93	IT0003128367
ATOS SE	EUR	300 665,21	-	287 692,72	(12 972,49)	FR0000051732
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	705 517,31	-	508 970,00	(196 547,31)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	108 227,88	-	786 880,80	678 652,92	NL0010273215
SEB SA	EUR	421 130,47	-	353 640,40	(67 490,07)	FR0000121709
ESSILORLUXOTTICA	EUR	321 456,26	-	424 375,00	102 918,74	FR0000121667
BAYER AG	EUR	381 878,43	-	393 174,00	11 295,57	DE000BAY0017
KDDI CORPORATION	JPY	304 393,14	-	334 503,59	30 110,45	JP3496400007
RENAULT SA	EUR	526 400,09	-	303 696,00	(222 704,09)	FR0000131906
MICROSOFT CORP	USD	100 983,12	-	767 877,26	666 894,14	US5949181045
COCA-COLA CO/THE	USD	197 548,94	-	557 780,77	360 231,83	US1912161007
AXA	EUR	290 183,84	-	367 359,30	77 175,46	FR0000120628
TIM PARTICIPACOES SA	USD	170 435,51	-	204 507,58	34 072,07	US88706P2056
ALPHABET INC	USD	305 147,91	-	298 088,61	(7 059,30)	US02079K1079
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CO	JPY	301 569,62	-	309 318,28	7 748,66	JP3735400008
CISCO SYSTEMS INC	USD	420 046,21	-	397 810,54	(22 235,67)	US17275R1023
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	127 538,14	-	733 469,83	605 931,69	US46625H1005



0N2938557

CLASE 8.ª

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TYSON FOODS INC	USD	297 021,59	-	309 169,51	12 147,92	US9024941034
INTEL CORP	USD	168 881,82	-	605 263,77	436 381,95	US4581401001
3M CO	USD	163 473,82	-	521 081,45	357 607,63	US88579Y1010
QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	300 229,37	-	300 848,38	619,01	US74834L1008
NETAPP INC	USD	367 149,33	-	399 704,76	32 555,43	US64110D1046
GILEAD SCIENCES INC	USD	209 940,50	-	177 324,44	(32 616,06)	US3755581036
APARTMENT INVESTMENT Y MANAGEME	USD	299 172,79	-	299 583,80	411,01	US03748R7540
VISA INC	USD	265 062,13	-	554 654,12	289 591,99	US92826C8394
VIACOMCBS INC	USD	285 513,29	-	250 249,26	(35 264,03)	US92556H2067
AMAZON.COM INC	USD	317 929,98	-	329 580,74	11 650,76	US0231351067
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	389 372,92	-	429 575,15	40 202,23	US7181721090
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	300 373,35	-	280 757,74	(19 615,61)	JP3116000005
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	496 215,32	-	545 708,86	49 493,54	PTEDP0AM0009
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	181 599,97	-	189 150,78	7 550,81	US01609W1027
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 692 750,22	-	19 395 673,21	4 702 922,99	
Acciones y participaciones Directiva						
MYG OPTIMAL INCOME FD	EUR	2 000 100,01	-	2 008 238,14	8 138,13	LU1881796145
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	600 050,04	-	595 943,88	(4 106,16)	LU0605514057
MFS MERIDIAN EMERGING MA	EUR	1 000 050,07	-	1 005 001,80	4 951,73	LU0583240782
FIDELITY FUNDS - EMERGIN	USD	544 488,93	-	559 556,61	15 067,68	LU0390711777
VONTOBEL FUND- TWENTYFOU	EUR	2 000 100,05	-	2 006 438,28	6 338,23	LU1325141510
ELEVA UCITS FD- ELEVA EU	EUR	600 050,00	-	616 304,77	16 254,77	LU1111643042
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	3 000 049,99	-	3 017 404,12	17 354,13	IE00BYXHR262
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	2 000 100,00	-	2 011 007,29	10 907,29	IE00B80G9288
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	4 497 968,59	-	4 483 929,43	(14 039,16)	FR0010213355
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 242 957,68	-	16 303 824,32	60 866,64	
TOTAL Cartera Exterior		30 935 707,90	-	35 699 497,53	4 763 789,63	



0N2938558

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	13 999,58	-	14 000,00	0,42	ES06735169D7
TELEFONICA SA	EUR	697 434,55	-	425 662,00	(271 772,55)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	246 581,83	-	242 200,00	(4 381,83)	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	338 025,16	-	367 445,76	29 420,60	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	403 069,49	-	372 418,05	(30 651,44)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	667 231,35	-	807 070,00	139 838,65	ES0144580Y14
ACERINOX SA	EUR	200 619,25	-	216 550,00	15 930,75	ES0132105018
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	875 531,20	-	581 370,50	(294 160,70)	ES0113211835
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	132 707,45	-	517 140,00	384 432,55	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 575 199,86	-	3 543 856,31	(31 343,55)	
TOTAL Cartera Interior		3 575 199,86	-	3 543 856,31	(31 343,55)	



CLASE 8.ª



0N2938559

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2938560

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	533 733,94	-	353 829,00	(179 904,94)	BE0003826436
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	436 488,07	-	383 634,25	(52 853,82)	IT0000072618
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	414 477,35	-	414 933,08	455,73	GB00B24CGK77
VODAFONE GROUP	GBP	462 387,03	-	313 028,26	(149 358,77)	GB00BH4HKS39
PRUDENTIAL PLC	GBP	526 938,88	-	418 194,17	(108 744,71)	GB0007099541
RWE AG	EUR	300 961,32	-	279 069,97	(21 891,35)	DE0007037129
FRESENIUS	EUR	200 346,10	-	209 908,14	9 562,04	DE0005785604
CLARIANT AG	CHF	208 118,34	-	385 707,74	177 589,40	CH0012142631
ADIDAS AG	EUR	400 423,98	-	384 681,60	(15 742,38)	DE000A1EWWW0
EUROPCAR GROUPE SA	EUR	49 548,95	-	41 841,80	(7 707,15)	FR0012789949
COMCAST CORP	USD	526 865,97	-	459 655,66	(67 210,31)	US20030N1019
AIRBUS SE	EUR	120 438,50	-	461 780,00	341 341,50	NL0000235190
CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	571 006,05	-	457 121,24	(113 884,81)	CH0012138530
VINCI SA	EUR	638 002,40	-	532 731,94	(105 270,46)	FR0000125486
ENEL SPA	EUR	780 097,31	-	842 348,00	62 250,69	IT0003128367
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	865 275,75	-	468 235,50	(397 040,25)	BE0974293251
ASML HOLDING NV	EUR	128 937,70	-	487 603,80	358 666,10	NL0010273215
BAYER AG	EUR	403 424,35	-	327 024,00	(76 400,35)	DE000BAY0017
WAL-MART INC	USD	406 358,30	-	395 412,06	(10 946,24)	US9311421039
MICROSOFT CORP	USD	152 769,33	-	731 580,27	578 810,94	US5949181045
COCA-COLA CO/THE	USD	236 009,80	-	557 404,20	321 394,40	US1912161007
AXA SA	EUR	389 358,08	-	370 182,54	(19 175,54)	FR0000120628
TIM PARTICIPACOES SA	USD	170 435,51	-	160 517,76	(9 917,75)	US88706P2056
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	176 391,73	-	694 617,06	518 225,33	US46625H1005
INTEL CORP	USD	168 881,82	-	464 066,37	295 184,55	US4581401001
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	615 788,64	-	480 139,30	(135 649,34)	GB0008706128
GILEAD SCIENCES INC	USD	209 940,50	-	166 903,42	(43 037,08)	US3755581036
RENAULT SA	EUR	640 234,11	-	477 694,35	(162 539,76)	FR0000131906
VISA INC	USD	458 853,77	-	659 246,13	200 392,36	US92826C8394
LAM RESEARCH CORP	USD	159 283,04	-	116 602,92	(42 680,12)	US5128071082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	428 794,01	-	503 376,51	74 582,50	GB00B03MLX29
3M CO	USD	163 473,82	-	550 291,71	386 817,89	US88579Y1010
DUFREY AG	CHF	610 882,26	-	474 857,62	(136 024,64)	CH0023405456

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	213 182,28	-	708 943,20	495 760,92	CH0038863350
SMCP SA	EUR	275 355,65	-	156 330,50	(119 025,15)	FR0013214145
NETAPP INC	USD	367 149,33	-	374 632,13	7 482,80	US64110D1046
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 410 613,97	-	15 264 126,20	1 853 512,23	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANZ ENHANCED SHORT T	EUR	6 800 050,39	-	6 786 896,91	(13 153,48)	LU0293295597
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	6 500 050,03	-	6 497 059,94	(2 990,09)	FR0010213355
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 300 100,42	-	13 283 956,85	(16 143,57)	
TOTAL Cartera Exterior		26 710 714,39	-	28 548 083,05	1 837 368,66	

CLASE 8.ª



ON2938561



CLASE 8.ª



0N2938562

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un 2018 donde la mayor parte de los activos financieros tuvieron un pésimo comportamiento, finalizamos 2019 con uno de los mejores registros en casi todos los activos y en especial en las bolsas. Durante el año, los mercados han finalizado con subidas generalizadas llegando en el caso de Estados Unidos a nuevos máximos históricos. El S&P 500 subió un 29%, el Nasdaq un 38% y el Dow un 22%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 18%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del +25% y por países, Alemania sube un 25,5%, Francia un 26%, y en la cola el Ibex 35 con un 12% y Reino Unido +12%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +15%.

En lo que a la renta fija se refiere, hay que buscar nichos de mercado muy concretos para no encontrarnos con ganancias significativas y en especial aquellos de mayor riesgo. En el caso de la deuda gubernamental europea, países core como Francia o Alemania, las revalorizaciones de los tramos medios son en el entorno del 1%, mientras que los periféricos, en especial Italia ha tenido subidas por encima del 9%. La deuda corporativa ha subido más de un 6% mientras que el High Yield se ha revalorizado más de un 13%. Al otro lado del Atlántico, la deuda gubernamental subió casi un 7%, mientras que en el caso de los bonos High Yield las subidas son del más del 14%. La deuda emergente por su parte, tanto en moneda local (LC) como divisa Hard Currency (USD, EUR, etc...) registraron subidas del 9,5% y del 12,1% respectivamente.

Para 2020, nuestro escenario principal contempla un crecimiento económico moderado en el mundial del 3,0%, con algo de mayor desaceleración en las economías desarrolladas (principalmente EE.UU. y Europa) que se compensa con estabilidad en países emergentes; un mix de políticas económicas con un sesgo todavía acomodaticio, con tipos de interés a nivel global que siguen siendo lo suficientemente bajos para incentivar la inversión respecto al ahorro y políticas fiscales pro crecimiento en las principales economías (EE.UU. y China) y expectativas de crecimiento de beneficios para 2019 de las empresas mundiales del 9%, con mantenimiento de políticas generosas de remuneración al accionista.

Este planteamiento no está libre de riesgos. El primero de ellos es inherente al ciclo. En concreto, tiene que ver con las presiones al alza que muestran no ya los precios, sino los salarios en Estados Unidos, debido al muy reducido nivel en el que se encuentra la tasa de paro, en casi mínimos de 50 años. En segundo lugar, tenemos el paquete de medidas proteccionistas que se pusieron en marcha en 2018 y se extendieron durante 2019: en primer lugar, por el "Brexit" del Reino Unido, y sus posibles complicaciones y, en segundo lugar, por la subida de tarifas comerciales que ha empezado a aplicar EE.UU. al resto del mundo, sobre todo a China. El tercero de los riesgos para nuestro escenario central tiene que ver con factores geopolíticos, preocupándonos especialmente Oriente Medio.



CLASE 8.^a



ON2938563

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.


Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., en fecha 6 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, 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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2938531 al 0N2938561 Del 0N2938562 al 0N2938563
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N2938564 al 0N2938594 Del 0N2938595 al 0N2938596

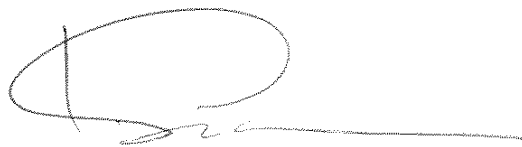
FIRMANTES:



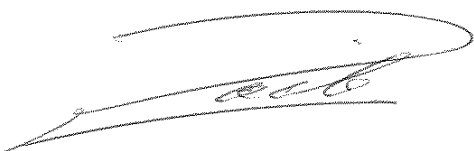
D. Ignacio Cepeda Fernández Miranda
Presidente



D. Álvaro Gandarias Maestre
Consejero



D. Ignacio Gella Rodero
Consejero



D. Ángel Jado Becerro de Bengoa
Consejero



D. Pedro de la Esperanza Rodríguez
Secretario del Consejo