

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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 Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A. (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
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

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 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)



Javier Pato Blázquez (22313)

29 de mayo de 2020



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/13469

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON9470763

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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	37 841 736,39	40 291 043,93
Deudores	278 247,73	289 505,01
Cartera de inversiones financieras	36 864 524,62	32 731 778,35
Cartera interior	11 690 824,00	3 940 347,50
Valores representativos de deuda	7 891 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	-	1 395 910,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 799 824,00	2 544 437,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25 169 631,11	28 767 806,75
Valores representativos de deuda	3 431 751,60	3 658 178,53
Instrumentos de patrimonio	-	2 574 416,64
Instituciones de Inversión Colectiva	21 732 194,14	22 531 777,81
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 685,37	3 433,77
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 069,51	23 624,10
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	698 964,04	7 269 760,57
TOTAL ACTIVO	37 841 736,39	40 291 043,93

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



CLASE 8.^a



0N9470764

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	37 800 621,69	40 251 627,38
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37 800 621,69	40 251 627,38
Capital	31 294 446,00	31 294 446,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 021 968,56	3 022 920,73
Reservas	13 079 057,05	13 079 057,05
(Acciones propias)	(9 694 005,99)	(4 686 582,78)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 458 213,62)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 557 369,69	(2 458 213,62)
(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	41 114,70	39 416,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 114,70	39 416,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 841 736,39	40 291 043,93
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	2 517 257,71	6 827 073,99
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	317 290,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 517 257,71	6 509 783,99
Otras cuentas de orden	71 125 524,51	71 153 767,62
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	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 429 970,51	2 458 213,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	73 642 782,22	77 980 841,61

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9470765

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	2 429,96
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(156 562,62)	(195 719,69)
Comisión de gestión	(87 489,95)	(97 225,12)
Comisión de depositario	(42 096,48)	(46 932,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 976,19)	(51 561,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(156 562,62)	(193 289,73)
Ingresos financieros	53 455,50	292 026,05
Gastos financieros	(4 678,98)	(17,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 919 642,55	(2 411 323,02)
Por operaciones de la cartera interior	626 902,98	(765 640,80)
Por operaciones de la cartera exterior	2 287 054,20	(1 649 115,99)
Por operaciones con derivados	5 685,37	3 433,77
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 059,73	77 691,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(248 834,06)	(223 301,26)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(560 157,21)	288 631,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(88 128,01)	(110 778,62)
Resultados por operaciones con derivados	399 451,16	(401 154,19)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 721 644,74	(2 264 923,89)
Resultado antes de impuestos	2 565 082,12	(2 458 213,62)
Impuesto sobre beneficios	(7 712,43)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 557 369,69	(2 458 213,62)

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 2019.

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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	2 557 369,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 557 369,69

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 2018	31 294 446,00	3 022 920,73	13 079 057,05	(4 686 582,78)	-	-	(2 458 213,62)	-	-	40 251 627,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	3 022 920,73	13 079 057,05	(4 686 582,78)	-	-	(2 458 213,62)	-	-	40 251 627,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 557 369,69	-	-	2 557 369,69
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 458 213,62)	-	2 458 213,62	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(952,17)	-	(5 007 423,21)	-	-	-	-	-	(5 008 375,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	31 294 446,00	3 021 968,56	13 079 057,05	(9 694 005,99)	(2 458 213,62)	-	2 557 369,69	-	-	37 800 621,69

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470766

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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 (2 458 213,62)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 458 213,62)

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	31 294 446,00	2 999 608,70	11 831 719,79	(4 788 832,73)	-	-	1 247 337,26	-	-	42 584 279,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 294 446,00	2 999 608,70	11 831 719,79	(4 788 832,73)	-	-	1 247 337,26	-	-	42 584 279,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 458 213,62)	-	-	(2 458 213,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 247 337,26	-	-	-	(1 247 337,26)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	23 312,03	-	102 249,95	-	-	-	-	-	125 561,98
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	31 294 446,00	3 022 920,73	13 079 057,05	(4 686 582,78)	-	-	(2 458 213,62)	-	-	40 251 627,38



CLASE 8.ª



ON9470767



0N9470768

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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 Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de octubre de 2000 bajo la denominación social de Clovelly Investment, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 12 de junio de 2013. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 15 de marzo de 2001 con el número 1.647, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, 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 UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe S.E., Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria, inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239, debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente 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.).



CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0N9470769

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



0N9470770

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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%.

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

La Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. En los ejercicios 2019 y 2018, esta comisión sobre derivados ha sido de 5 euros por anotación.

Además, la Sociedad suscribió con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad recibió durante el ejercicio 2018 unos ingresos que se recogieron dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascendieron a 2.429,96 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.



0N9470771

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0N9470772

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Torre de Abraham, S.L. domiciliada en calle Ebro, 8, 28002, Madrid, la cual posee el 98,90% de las acciones de la Sociedad, y cuyas cuentas anuales consolidadas serán formuladas y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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.



CLASE 8.ª



0N9470773

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 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	2 557 369,69	(2 458 213,62)
	<u>2 557 369,69</u>	<u>(2 458 213,62)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	255 736,97	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	2 301 632,72	(2 458 213,62)
	<u>2 557 369,69</u>	<u>(2 458 213,62)</u>

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



0N9470774

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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.



0N9470775

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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



0N9470776

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

2019-2020



ON9470777

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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.



0N9470778

CLASE 8.ª

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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.



CLASE 8.ª



0N9470779

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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
Depósitos de garantía	35 316,15	132 490,40
Administraciones Públicas deudoras	242 931,58	154 584,64
Operaciones pendientes de liquidar	-	0,01
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	2 429,96
	<u>278 247,73</u>	<u>289 505,01</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



0N9470780

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	105 229,25	121 189,85
Retenciones de ejercicios anteriores	137 702,33	33 394,79
	<u>242 931,58</u>	<u>154 584,64</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	7 713,78	-
Otros	33 400,92	39 416,55
	<u>41 114,70</u>	<u>39 416,55</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	1,35	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 712,43	-
	<u>7 713,78</u>	<u>-</u>

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



CLASE 8.ª



0N9470781

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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	11 690 824,00	3 940 347,50
Valores representativos de deuda	7 891 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	-	1 395 910,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3 799 824,00	2 544 437,50
Cartera exterior	25 169 631,11	28 767 806,75
Valores representativos de deuda	3 431 751,60	3 658 178,53
Instrumentos de patrimonio	-	2 574 416,64
Instituciones de Inversión Colectiva	21 732 194,14	22 531 777,81
Derivados	5 685,37	3 433,77
Intereses de la cartera de inversión	4 069,51	23 624,10
	<u>36 864 524,62</u>	<u>32 731 778,35</u>

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe S.E., Sucursal en España.

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	388 677,04	7 007 412,32
Cuentas en divisa	310 287,00	262 348,25
	<u>698 964,04</u>	<u>7 269 760,57</u>



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0N9470782

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2018 y hasta el 1 de mayo de 2019 a un tipo de interés del Eonia menos el 0.5%, a partir de esa fecha pasa a ser del Eonia menos el 0.6%. En noviembre de 2019 se sustituye el índice Eonia por el Euro Short Term Rate aplicándose el mismo tipo.

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	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	<u>31 294 446,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31 294 446,00</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	9 999 000,00	-	-	9 999 000,00
Capital estatutario emitido	21 295 446,00	-	-	21 295 446,00
	<u>31 294 446,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31 294 446,00</u>

El capital social inicial está representado por 1.666.500 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 99.990.000,00 euros representado por 16.665.000 acciones de 6 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N9470783

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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	1 773 602,70	-	-	1 773 602,70
Reserva voluntaria	11 166 860,53	-	-	11 166 860,53
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2 458 213,62)	-	(2 458 213,62)
	<u>13 079 057,05</u>	<u>(2 458 213,62)</u>	<u>-</u>	<u>10 620 843,43</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	1 648 868,97	124 733,73	-	1 773 602,70
Reserva voluntaria	10 044 257,00	1 122 603,53	-	11 166 860,53
Otras reservas	138 593,82	-	-	138 593,82
	<u>11 831 719,79</u>	<u>1 247 337,26</u>	<u>-</u>	<u>13 079 057,05</u>

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	(4 686 582,78)	(4 788 832,73)
Entradas	(5 016 879,42)	(55,17)
Salidas	<u>9 456,21</u>	<u>102 305,12</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(9 694 005,99)</u>	<u>(4 686 582,78)</u>



CLASE 8.ª



0N9470784

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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 1.168.665 y 627.503 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>37 800 621,69</u>	<u>40 251 627,38</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 047 076</u>	<u>4 588 238</u>
Valor teórico por acción	<u>9,34</u>	<u>8,77</u>
Número de accionistas	<u>191</u>	<u>118</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista poseía acciones que representaban 98,90% y el 99,05% de la cifra de capital social, 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:

	2019	2018
Accionistas		
TORRE DE ABRAHAM, S.L.	<u>98,90%</u>	<u>99,05%</u>
	<u>98,90%</u>	<u>99,05%</u>

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 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N9470785

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	68 695 554,00	68 695 554,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 429 970,51	2 458 213,62
	<u>71 125 524,51</u>	<u>71 153 767,62</u>

12. 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, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" 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 las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.ª



0N9470786

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 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.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Asimismo en el Anexo I se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9470787

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 dos miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	-	2
	1	-	2

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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N9470788

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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

15. Hechos posteriores

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

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
Adquisición temporal de activos con Depositario						
UBS EUROPE 0,590 2020-01-02	EUR	7 891 000,00	(128,07)	7 891 000,00	-	ES000000128E2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 891 000,00	(128,07)	7 891 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS VALOR CLASE Q	EUR	3 806 085,99	-	3 799 824,00	(6 261,99)	ES0180942007
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 806 085,99	-	3 799 824,00	(6 261,99)	
TOTAL Cartera Interior		11 697 085,99	(128,07)	11 690 824,00	(6 261,99)	



CLASE 8.ª



0N9470789

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



CLASE 8.^a



0N9470790

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
US TREASURY 1,626 2020-02-06	USD	401 703,48	1 241,93	399 526,12	(2 177,36)	US912796TE98
US TREASURY 1,631 2020-02-06	USD	356 514,66	1 116,93	355 121,30	(1 393,36)	US912796TE98
US TREASURY 1,529 2020-07-16	USD	669 189,27	699,65	662 643,25	(6 546,02)	US912796SZ37
TOTALES Deuda pública		1 427 407,41	3 058,51	1 417 290,67	(10 116,74)	
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS 0,150 2022-02-01	EUR	2 011 483,93	1 139,07	2 014 460,93	2 977,00	XS1610676014
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 011 483,93	1 139,07	2 014 460,93	2 977,00	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBEKO BP GBL EQT-IUSD	USD	400 088,32	-	442 361,54	42 273,22	LU1048590118
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	439 210,00	-	519 240,00	80 030,00	LU1520734028
ETF UBS MSCI EUROPE UCITS H. EUR A	EUR	1 471 894,21	-	635 045,00	163 150,79	LU1600334798
FOCUSSED SICAV-WB LT B USD-EHFA	EUR	744 240,00	-	738 360,00	(5 880,00)	LU1739535182
ETFUBS/MSCI ACWI ESG UNIVERSAL	EUR	894 171,87	-	946 764,00	52 592,13	IE00BDQZN337
SCHRODER EURO CORPORATE BOND FUND	EUR	515 192,00	-	515 868,00	676,00	LU0113258742
JPMORGAN F-EMRG MKT DB-I2AEH	EUR	537 200,00	-	541 000,00	3 800,00	LU1814670532
JP MORGAN EMRG MKT CR-I2 EUR	EUR	513 800,00	-	520 650,00	6 850,00	LU1989874414
UBS (LUX) ES USA GROWTH ACC	USD	260 290,45	-	662 579,15	402 288,70	LU0946081121
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	365 550,00	-	501 390,00	135 840,00	LU0975849075
BMO INVESTMENTS LUX I GLOBAL EQUITY	EUR	336 375,00	-	345 825,00	9 450,00	LU0969484764
ALLIANZ GL FLOATING RTNITS RT10 H2 EUR	EUR	1 986 600,00	-	2 005 400,00	18 800,00	LU1859410190
ALLIANZ GL ADVANCED FIXED IN-SHORT DURAT	EUR	1 504 200,00	-	1 500 900,00	(3 300,00)	LU2012948357
MIROVA GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY	EUR	323 988,00	-	336 056,00	12 068,00	LU1712236105
ETF ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	922 905,31	-	1 095 300,00	172 394,69	IE00853L3W79
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	1 501 515,00	-	1 507 005,00	5 490,00	LU0468289250
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	498 841,20	-	508 510,80	9 669,60	IE0033758917
CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE ZLH	EUR	541 380,00	-	576 660,00	35 280,00	LU1310447989
HERMES GL ESG FAH EUR	EUR	311 445,00	-	322 987,50	11 542,50	IE00BKRC PY78
ROBEKO EURO SUSTAINABLE CREDIT	EUR	743 288,00	-	744 068,00	780,00	LU0503372780
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 812 174,36	-	15 965 969,99	1 153 795,63	

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

Acciones y participaciones no Directiva ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST UBS LUX SICAV2 MONEY MARKET EUR TOTALES Acciones y participaciones no Directiva	USD	1 321 861,41	-	2 224 574,15	902 712,74	US78462F1030
	EUR	3 541 300,00	-	3 541 650,00	350,00	LU0417386850
		4 863 161,41	-	5 766 224,15	903 062,74	
		23 114 227,11	4 197,58	25 163 945,74	2 049 718,63	
TOTAL Cartera Exterior						



0N9470791

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000i	USD	2 517 257,71	2 515 383,93	18/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		2 517 257,71	2 515 383,93	
TOTALES		2 517 257,71	2 515 383,93	

Anexo III. 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						
TALGO SA	EUR	54 197,66	-	53 600,00	(597,66)	ES0105065009
DIA	EUR	184 447,66	-	32 305,00	(152 142,66)	ES0126775032
TELEFONICA SA	EUR	969 939,29	-	733 900,00	(236 039,29)	ES0178430E18
BBVA	EUR	381 962,10	-	278 130,00	(103 832,10)	ES0113211835
BSCH	EUR	352 523,50	-	297 975,00	(54 548,50)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 943 070,21	-	1 395 910,00	(547 160,21)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA CLASE Q	EUR	947 083,80	-	910 735,50	(36 348,30)	ES0180933014
UBS CORTO PLAZO FI CLASE Q	EUR	1 683 358,46	-	1 633 702,00	(49 656,46)	ES0180913016
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 630 442,26	-	2 544 437,50	(86 004,76)	
TOTAL Cartera Interior		4 573 512,47	-	3 940 347,50	(633 164,97)	



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N9470793

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

CLASE 8.ª



ON9470794

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABN AMRO 1,225 2020-06-04	USD	161 225,46	403,47	172 157,35	10 931,89	XS1241945473
BSCH INTERNACIONAL 1,437 2020-10-16	USD	161 693,90	1 117,42	171 747,25	10 053,35	US802811AC90
KRAFT 1,750 2022-07-15	USD	168 693,86	3 208,07	171 969,20	3 275,34	US50077LAJ52
IBM 0,900 2019-05-17	USD	177 886,79	293,09	173 806,50	(4 080,29)	US459200JE27
CYSO SYSTEMS INC 0,925 2021-08-20	USD	118 346,51	992,39	126 996,59	8 650,08	US17275RBJ05
BMW 1,125 2023-07-15	USD	116 531,41	1 117,67	122 284,05	5 752,64	USU09513GW34
TESCO PLC 5,500 2019-12-13	GBP	124 268,97	125,47	114 965,64	(9 303,33)	XS0159013068
UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-31	EUR	214 158,56	1 757,92	225 037,18	10 878,62	XS0849517650
BSCH INTERNACIONAL 1,750 2022-04-11	USD	171 935,28	1 161,98	171 015,19	(920,09)	US05964HAC97
VOLKSWAGEN 1,062 2019-05-23	USD	181 556,24	352,82	173 735,09	(7 821,15)	XS1070074668
SHELL INTERNATIONAL 1,062 2020-05-11	USD	161 277,46	661,62	172 637,65	11 360,19	US822582BG61
INTESA 6,625 2023-09-13	EUR	222 406,56	2 699,10	228 552,05	6 145,49	XS0971213201
GOLDMAN SACHS 1,300 2020-04-23	USD	211 735,01	790,33	216 444,15	4 709,14	US38148LAA44
BANK OF AMERICA 1,075 2020-11-09	USD	370 459,17	1 449,52	384 881,38	14 422,21	US06051GGB95
ORACLE CORP 1,325 2026-04-15	USD	76 063,01	1 342,51	80 835,00	4 771,99	US68389XBM65
MORGAN STANLEY 0,852 2019-01-24	USD	189 549,81	555,35	175 031,78	(14 518,03)	US61746BDN38
MORGAN STANLEY 1,325 2020-01-27	USD	178 399,87	1 614,59	173 624,99	(4 774,88)	US61747YDW21
MICROSOFT CORP. 1,562 2025-08-03	USD	253 407,66	1 380,59	259 364,52	5 956,86	US594918BJ27
ANHEUSER-BUSH INBEV 1,325 2021-01-01	USD	161 284,92	2 121,49	171 347,02	10 062,10	US035242AJ52
VOLKSWAGEN 1,200 2020-05-22	USD	177 393,06	478,70	171 745,95	(5 647,11)	USU9273AAM72
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 598 273,51	23 624,10	3 658 178,53	59 905,02	
Acciones admitidas cotización						
KPN NV	EUR	126 162,79	-	128 000,00	1 837,21	NL0000009082
AXA	EUR	121 631,67	-	94 290,00	(27 341,67)	FR0000120628
BAYER	EUR	177 588,47	-	121 120,00	(56 468,47)	DE000BAY0017
BNP PARIBAS	EUR	220 092,08	-	157 900,00	(62 192,08)	FR0000131104
NESTLE	CHF	132 610,46	-	141 797,34	9 186,88	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	256 034,79	-	183 640,00	(72 394,79)	DE0007100000
DANONE	EUR	143 580,65	-	123 020,00	(20 560,65)	FR0000120644
ROCHE HOLDING	CHF	213 183,96	-	216 249,83	3 065,87	CH0012032048
DIAGEO PLC	GBP	120 458,46	-	124 439,30	3 980,84	GB0002374006
VODAFONE	GBP	235 326,77	-	159 974,62	(75 352,15)	GB00BH4HKS39

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

CLASE 8.^a

2018 12 31



ON9470795

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RICHMONT	CHF	130 159,04	-	111 945,27	(18 213,77)	CH0210483332
NOKIA OYJ	EUR	102 148,62	-	100 600,00	(1 548,62)	FI0009000681
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	73 306,36	-	76 965,00	3 658,64	GB00B03MLX29
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	143 026,85	-	151 320,00	8 293,15	FR0000120578
SIEMENS AG	EUR	116 099,07	-	146 070,00	29 970,93	DE0007236101
VOLKSWAGEN	EUR	150 362,09	-	138 920,00	(11 442,09)	DE0007664039
SMITH & NEPHEW	GBP	47 564,61	-	48 885,28	1 320,67	GB0009223206
GAZ DE FRANCE	EUR	159 457,18	-	125 250,00	(34 207,18)	FR0010208488
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	102 561,95	-	86 550,00	(16 011,95)	BE0974293251
ENLENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	145 553,93	-	137 480,00	(8 073,93)	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 916 909,80		2 574 416,64	(342 493,16)	
Acciones y participaciones Directiva						
SCHRODER GAIA SIRIOS A EUR-A	EUR	335 790,00	-	339 775,80	3 985,80	LU0885728310
INVESCO BAL RISK AL-I AC EUR	EUR	321 200,00	-	298 200,00	(23 000,00)	LU1564318779
JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A	EUR	455 040,00	-	414 400,00	(40 640,00)	LU0256065409
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	316 800,00	-	308 700,00	(8 100,00)	LU1064793307
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	740 410,00	-	715 575,00	(24 835,00)	LU0512128199
JP MORGAN EMERG MARKETS DEBT EUR H	EUR	547 560,00	-	531 720,00	(15 840,00)	LU0217390060
ETF LYXOR MSCI WORLD FINANCIALS TR	EUR	151 177,37	-	139 650,00	(11 527,37)	LU0533032859
UBS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	3 176 785,00	-	3 142 410,00	(34 375,00)	LU0454363739
ETF LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	419 168,89	-	327 327,00	(91 841,89)	FR0010345371
ROBEKO US PREMIUM EQUITIES KH EUR	EUR	731 100,00	-	800 100,00	69 000,00	LU0975849075
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	140 757,71	-	164 384,76	23 627,05	LU0971935258
ETF(UBS)MSCI ACWI ESG UNIVERSAL	EUR	411 445,39	-	358 576,00	(52 869,39)	IE00BDQZN337
ETF UBS MSCI EUROPE UCITS H. EUR A	EUR	1 012 475,14	-	874 950,00	(137 525,14)	LU1600334798
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	439 210,00	-	408 680,00	(30 530,00)	LU1520734028
ETF UBS BARCLAYS TIPS 1-10 EUR	EUR	384 292,12	-	368 620,00	(15 672,12)	LU1459801780
FOCUSSED SICAV - HIGH GRADE BOND USD EUR	EUR	1 571 780,00	-	1 569 760,00	(2 020,00)	LU1132652998
UBS (LUX) ES USA GROWTH_F ACC	USD	520 580,89	-	942 094,71	421 513,82	LU0946081121
ETF LYXOR ETF MSCI EMERGING MAKETS_C ACC	USD	708 215,19	-	648 050,93	(60 164,26)	FR0010435297
ETF ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	480 641,07	-	419 625,00	(61 016,07)	IE00B53L3W79
CYGNUS UTIL INFRA RENEWAB-I	EUR	59 999,71	-	60 369,21	369,50	IE00BWH63500
ETF DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	EUR	123 430,55	-	106 925,00	(16 505,55)	LU0380865021

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



CLASE 8.^a

Clase 8.ª



0N9470796

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	816 300,00	-	802 200,00	(14 100,00)	IE00B80G9288
BLACKROCK STRATEGIC FUNDS FIX INC STRAT	EUR	622 950,00	-	614 900,00	(8 050,00)	LU0438336777
NEUBERGER HY BOND-I2AH	EUR	465 200,00	-	451 200,00	(14 000,00)	IE00B86LQM64
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	761 450,00	-	795 000,00	33 550,00	IE0033758917
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	420 320,00	-	377 670,00	(42 650,00)	LU0866838229
PICTET-ABSOLU RET FX IN-HJEU	EUR	568 420,00	-	554 300,00	(14 120,00)	LU1256216513
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	1 312 700,00	-	1 305 600,00	(7 100,00)	LU0468289250
ROBECO CAPITAL GROWTH US SELECT OPP IHEU	EUR	147 550,00	-	132 040,00	(15 510,00)	LU0674139976
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I EUR	EUR	238 400,00	-	197 800,00	(40 600,00)	IE00B5NRXC53
M&G GL FLOATING RATE HY_CHA ACC EUR	EUR	753 697,70	-	744 587,04	(9 110,66)	LU1670722674
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	419 265,00	-	409 920,00	(9 345,00)	GB00B1VMD022
AXA WORLD FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY	EUR	231 400,00	-	209 540,00	(21 860,00)	LU1684370999
ROBECO BP GLBL EQT-IUSD	USD	400 088,32	-	359 553,50	(40 534,82)	LU1048590118
ROBECO US PREMIUM EQUITIES K USD	USD	351 714,95	-	372 913,58	21 198,63	LU0975849232
MS PSAM GLOB EVENT UCITS-P	EUR	338 664,00	-	340 641,00	1 977,00	IE00B566PZ63
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	248 040,00	-	237 000,00	(11 040,00)	LU0827889485
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		21 144 019,00	-	20 844 758,53	(299 260,47)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF INVECO QQQ TRUST SER 1 (OLD POWERS)	USD	735 237,00	-	706 257,09	(28 979,91)	US46090E1038
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	607 269,24	-	980 762,19	373 492,95	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 342 506,24	-	1 687 019,28	344 513,04	
TOTAL Cartera Exterior		29 001 708,55	23 624,10	28 764 372,98	(237 335,57)	

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	317 290,00	297 400,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		317 290,00	297 400,00	
Futuros vendidos				
EURO- DOLAR 125000	USD	5 701 733,99	5 652 224,86	20/03/2019
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0.5% 15/02/	EUR	808 050,00	817 700,00	11/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		6 509 783,99	6 469 924,86	
TOTALES		6 827 073,99	6 767 324,86	



CLASE 8.^a



0N9470797



CLASE 8.ª



0N9470798

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación de los mercados y evolución de la Sociedad

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados financieros prolongaron su tono positivo durante el último trimestre del año. El anuncio de un pacto entre Estados Unidos y China, el concluyente resultado electoral en el Reino Unido que confirma el Brexit acordado y las rebajas de tipos e inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales siguieron invitando a los inversores a incrementar su exposición a las acciones globales ya los activos de riesgo en general. Los indicadores económicos, aunque todavía lastrados por las tensiones comerciales, comienzan a dar signos de estabilización, ayudan a disipar los temores a una recesión y hacen augurar una leve reaceleración económica a lo largo de 2020.

Este menor pesimismo ha llevado a los mercados de renta fija a dejar de descontar nuevos recortes de los tipos de intervención -sin llegar a anticipar subidas- provocando un leve repunte de las curvas de referencia. En consecuencia, los índices de deuda pública retrocedieron ligeramente tanto en Europa como en Estados Unidos durante el último trimestre, aunque acumularon un retorno anual del 7%. La continuada migración de fondos hacia los bonos corporativos propició un estrechamiento adicional de los diferenciales crediticios, con lo que el segmento con grado de inversión registró escasos cambios, acumulando un 6% en doce meses en la Zona Euro y más del 10% en Estados Unidos. Los bonos de alta rentabilidad y de mercados emergentes han sido los activos que más se han revalorizado en 2019, cerrando el año con retornos acumulados de alrededor del 15%.

Concluye por tanto 2019 con unas rentabilidades inesperadamente positivas en la renta fija, confirmando una vez más la conveniencia de mantener carteras ampliamente diversificadas y orientadas al medio plazo. La positiva dinámica en los mercados de deuda se ha trasladado también a los de divisas, que mostraron una sorprendente estabilidad dados los giros radicales de los bancos centrales y los numerosos focos de incertidumbre política.

Sin apenas descanso, las bolsas prolongaron su tendencia alcista en el último tramo del año. Así, las acciones estadounidenses, nuevamente lideradas por las compañías tecnológicas, sumaron casi otro 9% (28% en el año), en tanto que las europeas y japonesas añadieron un 23% y 15% respectivamente en los doce meses. La expectativa de apaciguamiento de las tensiones comerciales impulsó a las acciones de países emergentes, cuyo índice agregado se disparó un 7% en diciembre y elevó la ganancia anual al 15%.



CLASE 8.^a

del Estado



0N9470799

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Termina así un 2019 excelente en los mercados financieros, que necesariamente ha de ponerse en contexto con la debacle del final de 2018. Con esa perspectiva, creemos que ni los bonos ni las acciones cotizan muy lejos de sus valoraciones de equilibrio, ante la expectativa de unas políticas monetarias continuadamente expansivas y de un ciclo económico que parece poder prolongarse algunos años más. Nuestra estrategia de inversión para 2020 –aunque con la vista puesta en toda la década– sigue primando las acciones globales (con el fructífero sesgo hacia los negocios sostenibles e impulsados por las grandes transformaciones estructurales), en detrimento de unos activos monetarios y bonos de mayor calidad que generarán retornos probablemente inferiores a la inflación.

Evolución del patrimonio, participes y rentabilidad

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 37.800.621,69 euros, lo que supone una disminución de -2.451.005,69 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 191, aumentando en 73 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Durante el ejercicio 2019, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 6,47%.

Información sobre las inversiones.

Inversiones concretas realizadas durante el ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGMT (18,77%), UBS GESTION SGIIC SA (10,05%) y ALLIAN GLOBAL INVESTORS (9,28%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 67,54%.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de 405.136,53 euros.

Otra información sobre inversiones.

Al 31 de diciembre de 2019 no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Como complemento a la estrategia de inversión de la sociedad en renta variable, al 31 de diciembre de 2019 la IIC mantiene un 5,33% del patrimonio invertido en los siguientes productos estructurados: Goldman Sachs 3-Years EUR donominated 3m EURIBOR Floor 0.6% Notes 01/02/2022.



Informe de gestión del ejercicio 2019

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.



CLASE 8.^a

2019-2020



0N9470801

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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

En lo que respecta a la evolución de los mercados durante 2020, las perspectivas positivas con las que empezó el año, se han visto truncadas por la pandemia del coronavirus. Para mitigar los efectos económicos de la epidemia, será preciso que las políticas monetarias y fiscales expansivas se acentúen y contener de este modo el deterioro de los indicadores macroeconómicos y las caídas en los mercados bursátiles de valores. En estos momentos la incertidumbre es extrema, y el futuro dependerá de la duración y de la intensidad de la pandemia. El impacto en las estadísticas de crecimiento se verá reflejado en los datos del primer y segundo trimestre, si bien sería de esperar que la contención de la pandemia y los efectos de los estímulos económicos arrojarán una mejora del entorno macro en el segundo semestre del año. En la medida en que esperamos que se recupere la actividad en el corto plazo esto no afectará a la continuidad de la Sociedad.

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 25 de mayo de 2020, 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 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 0N9470763 al 0N9470797 Del 0N9470798 al 0N9470801

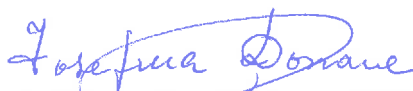
FIRMANTES:



TORRE DE ABRAHAM, S.L.
representado por:
D. Manuel López Donaire
Presidente



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero

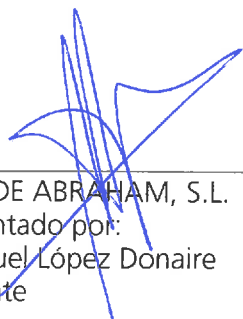


CINEGÉTICA IBÉRICA S.L.
representada por:
D^a. Josefina Donaire García-Aranda
Consejero

Cartera Tabla Azul, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental de las cuentas anuales

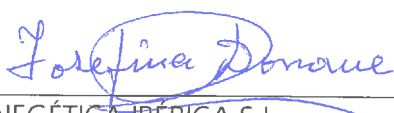
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



TORRE DE ABRAHAM, S.L.
representado por:
D. Manuel López Donaire
Presidente



D. JUAN ANTONIO DE GONZALO MARTÍNEZ
Consejero



CINEGÉTICA IBÉRICA S.L.
representada por:
Dª. Josefina Donaire García-Aranda
Consejero