

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M. Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08401

96,00 EUR

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



002576230

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15 259 879,43	13 962 605,71
Deudores	100 955,23	737 238,33
Cartera de inversiones financieras	14 156 314,62	11 055 321,04
Cartera interior	2 732 314,79	422 110,02
Valores representativos de deuda	2 574 942,10	189 759,22
Instrumentos de patrimonio	157 372,69	232 350,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 298 019,00	10 608 120,24
Valores representativos de deuda	3 611 545,04	1 576 741,57
Instrumentos de patrimonio	3 425 316,50	1 344 082,46
Instituciones de Inversión Colectiva	4 255 465,69	7 683 781,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 691,77	3 514,87
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	125 980,83	25 090,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 002 609,58	2 170 046,34
TOTAL ACTIVO	15 259 879,43	13 962 605,71

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



CLASE 8.^a



002576231

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15 229 731,53	13 936 205,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 229 731,53	13 936 205,27
Capital	9 560 860,00	9 560 860,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 171 814,25	2 172 288,54
Reservas	5 631 069,11	5 631 096,57
(Acciones propias)	(1 528 008,01)	(1 528 622,88)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 899 416,96)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 293 413,14	(1 899 416,96)
(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	30 147,90	26 400,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 815,24	26 400,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7 332,66	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15 259 879,43	13 962 605,71
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1 494 154,50	3 877 591,20
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 473 357,82	3 877 591,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 796,68	-
Otras cuentas de orden	21 811 900,86	18 357 052,63
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	14 479 640,00	14 479 640,00
Pérdidas fiscales a compensar	897 213,42	1 899 416,96
Otros	6 435 047,44	1 977 995,67
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	23 306 055,36	22 234 643,83

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



CLASE 8.ª



002576232

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 910,76	2 426,03
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(99 455,44)	(70 132,60)
Comisión de gestión	(43 744,66)	(43 482,79)
Comisión de depositario	(14 581,51)	(14 494,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(41 129,27)	(12 155,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	9,98	182,89
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(97 534,70)	(67 523,68)
Ingresos financieros	264 913,65	128 405,51
Gastos financieros	(8 599,34)	(6 318,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	952 654,80	(1 708 543,75)
Por operaciones de la cartera interior	79 842,79	(80 678,13)
Por operaciones de la cartera exterior	782 394,87	(1 717 757,61)
Por operaciones con derivados	90 417,14	89 891,99
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 357,75)	12 392,15
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	189 300,25	(257 828,52)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	30 980,08	(1 414,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	199 539,00	51 492,62
Resultados por operaciones con derivados	(41 218,83)	(307 906,84)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 393 911,61	(1 831 893,28)
Resultado antes de impuestos	1 296 376,91	(1 899 416,96)
Impuesto sobre beneficios	(2 963,77)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 293 413,14	(1 899 416,96)

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

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



002576233

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 293 413,14

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 293 413,14

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	9 560 860,00	2 172 288,54	5 631 096,57	(1 528 622,88)	-	(1 899 416,96)	-	13 936 205,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado 9 560 860,00 2 172 288,54 5 631 096,57 (1 528 622,88) - (1 899 416,96) - 13 936 205,27

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

Saldos al 31 de diciembre de 2023 9 560 860,00 2 171 814,25 5 631 069,11 (1 528 008,01) (1 899 416,96) 1 293 413,14 - 15 229 731,53

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

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(1 899 416,96)

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

(1 899 416,96)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2021

Ajustes por cambios de criterio
Ajustes por errores

Saldo ajustado

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

Saldos al 31 de diciembre de 2022

Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
9 118 770,00	1 663 552,14	4 069 388,17	(1 043 604,07)	-	1 561 708,40	-	15 369 814,64
9 118 770,00	1 663 552,14	4 069 388,17	(1 043 604,07)	-	1 561 708,40	-	15 369 814,64
-	-	-	-	-	(1 899 416,96)	-	(1 899 416,96)
442 090,00	508 736,40	1 561 708,40	(485 018,81)	-	(1 561 708,40)	-	-
-	-	-	-	-	-	-	465 807,59
9 560 860,00	2 172 288,54	5 631 096,57	(1 528 622,88)	-	(1 899 416,96)	-	13 936 205,27



CLASE 8.^a



002576234



CLASE 8.^a



002576235

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de noviembre de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 24 de mayo de 2002 con el número 2.341, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002576236

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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.



CLASE 8.ª



002576237

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.^a



002576238

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



002576239

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 293 413,14	(1 899 416,96)
	1 293 413,14	(1 899 416,96)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	129 341,31	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 899 416,96)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 164 071,83	-
	1 293 413,14	(1 899 416,96)

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.



CLASE 8.ª



002576240

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002576241

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002576242

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición 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.

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.



CLASE 8.^a



002576243

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8ª



002576244

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



002576245

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	50 797,96	119 818,77
Administraciones públicas deudoras	41 250,86	608 741,70
Otros	8 906,41	8 677,86
	<u>100 955,23</u>	<u>737 238,33</u>

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

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	41 250,86	110 340,50
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	498 401,20
	<u>41 250,86</u>	<u>608 741,70</u>

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	5 151,28	16 542,15
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	-	9 858,29
Otros	17 663,96	-
	<u>22 815,24</u>	<u>26 400,44</u>



CLASE 8.^a



002576246

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	2023	2022
Otras retenciones	2 187,51	734,20
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	2 963,77	15 807,95
	5 151,28	16 542,15

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	2 732 314,79	422 110,02
Valores representativos de deuda	2 574 942,10	189 759,22
Instrumentos de patrimonio	157 372,69	232 350,80
Cartera exterior	11 298 019,00	10 608 120,24
Valores representativos de deuda	3 611 545,04	1 576 741,57
Instrumentos de patrimonio	3 425 316,50	1 344 082,46
Instituciones de Inversión Colectiva	4 255 465,69	7 683 781,34
Derivados	5 691,77	3 514,87
Intereses de la cartera de inversión	125 980,83	25 090,78
	14 156 314,62	11 055 321,04

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



CLASE 8.ª



002576247

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	690 124,66	1 064 020,64
Cuentas en divisa	<u>312 484,92</u>	<u>1 106 025,70</u>
	<u>1 002 609,58</u>	<u>2 170 046,34</u>

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	<u>7 156 810,00</u>	-	-	<u>7 156 810,00</u>
	<u>9 560 860,00</u>	-	-	<u>9 560 860,00</u>



CLASE 8.ª



002576248

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	6 714 720,00	442 090,00	-	7 156 810,00
	9 118 770,00	442 090,00	-	9 560 860,00

El capital inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 442.090,00 euros, habiendo puesto en circulación 44.209 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 4 de marzo de 2022.

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	705 587,04	-	-	705 587,04
Reserva voluntaria	4 925 509,53	-	(27,46)	4 925 482,07
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 899 416,96)	-	(1 899 416,96)
	5 631 096,57	(1 899 416,96)	(27,46)	3 731 652,15



002576249

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

	2021	Distribución resultados de 2021		Otros	2022
Reserva legal	549 416,20	-	-	-	549 416,20
Reserva voluntaria	3 519 971,97	-	-	-	3 519 971,97
Resultado de ejercicios anteriores	1 561 708,40	-	-	-	1 561 708,40
	5 631 096,57	-	-	-	5 631 096,57

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

c) Acciones propias

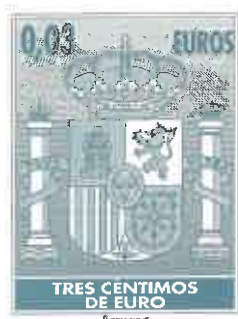
El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(1 528 622,88)	(1 043 604,07)
Entradas	(7 559,97)	(1 828 740,59)
Salidas	8 174,84	1 343 721,78
Saldo al 31 de diciembre	(1 528 008,01)	(1 528 622,88)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 86.375 y 86.380 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



002576250

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	15 229 731,53	13 936 205,27
Número de acciones en circulación	869 711	869 706
Valor liquidativo por acción	17,51	16,02
Número de accionistas	118	117

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022, un accionista poseía acciones que representaban el 69,39% de la cifra de capital 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Clínica Boccio, S.L.	69,39%	69,39%

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



002576251

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 479 640,00	14 479 640,00
Pérdidas fiscales a compensar	897 213,42	1 899 416,96
Otros	6 435 047,44	1 977 995,67
	21 811 900,86	18 357 052,63

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002576252

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

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

Durante el ejercicio 2023 y 2022 los miembros del Consejo de Administración han percibido 22.916,63 euros y 2.083,33 euros 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.



CLASE 8.^a



002576253

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

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

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

15. Acontecimientos posteriores

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

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

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

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	366 474,00	5 672,97	379 919,66	13 445,66	ES00000012B39
ESTADO ESPAÑOL 0,80 2027-07-30	EUR	1 094 625,00	21 073,14	1 113 159,97	18 534,97	ES00000012G26
TOTALES Deuda pública		1 461 099,00	26 746,11	1 493 079,63	31 980,63	
Renta fija privada cotizada						
BKT 1,25 2027-06-23	EUR	166 198,00	2 153,83	176 463,49	10 265,49	ES02136790F4
BKT 3,78 2024-02-28	EUR	481 840,55	-	496 841,63	15 001,08	ES05136899X4
KUTXABANK SA 4,75 2027-06-15	EUR	398 076,00	9 157,25	408 557,35	10 481,35	ES0343307031
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 046 114,55	11 311,08	1 081 862,47	35 747,92	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	30 095,40	-	27 666,65	(2 428,75)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	69 294,10	-	75 920,52	6 626,42	ES01444580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	48 648,22	-	53 785,52	5 137,30	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		148 037,72	-	157 372,69	9 334,97	
TOTAL Cartera Interior		2 655 251,27	38 057,19	2 732 314,79	77 063,52	



CLASE 8.ª



002576254

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



002576255

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENEL SPA 4,05 2027-06-17	EUR	172 362,00	1 943,73	178 500,27	6 138,27	XS2353182020
BANQUE CRED. MUTUEL 3,88 2027-06-16	EUR	189 471,00	4 927,84	197 161,78	7 690,78	FR001400AY79
BANK OF IRELAND 6,75 2033-03-01	EUR	206 501,00	10 405,55	217 301,45	10 800,45	XS2561182622
BSCH 3,53 2028-08-25	EUR	190 607,00	2 797,24	198 447,83	7 840,83	XS2525226622
ENERGIAS DE PORTUGAL 3,88 2028-06-26	EUR	197 766,00	4 099,75	205 680,12	7 914,12	PTEDPUOM0008
RCI BANQUE 4,88 2028-06-14	EUR	198 989,00	5 396,35	210 574,52	11 585,52	FR001400IEQ0
INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	198 800,00	7 907,49	207 372,59	8 572,59	XS2592650373
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	201 856,00	10 601,95	211 380,73	9 524,73	XS2558978883
LLOYDS TSB BANK PLC 4,50 2029-01-11	EUR	196 989,00	8 667,57	208 075,20	11 086,20	XS2569069375
BSCH 3,63 2029-03-21	EUR	196 424,00	800,05	149 241,13	(47 182,87)	XS2388378981
TELEFÓNICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	203 450,00	4 959,18	201 008,21	(2 441,79)	XS1933828433
VOLVO AB 2,50 2027-10-07	EUR	89 806,00	1 160,94	94 364,50	4 558,50	XS2240978085
BNP PARIBAS 0,50 2028-02-19	EUR	86 153,51	2 858,83	88 664,81	2 511,30	FR0013484458
CELLNEX TELECOM 1,00 2027-09-15	EUR	86 310,50	1 112,47	90 884,88	4 574,38	XS2385393405
NATWEST BANK 0,75 2025-11-15	EUR	190 829,00	1 818,40	192 908,12	2 079,12	XS2080205367
IBERDROLA 1,45 2026-11-09	EUR	100 494,00	1 125,68	91 361,92	(9 132,08)	XS2295335413
ING GROEP 2,13 2026-02-26	EUR	182 905,00	5 415,98	188 164,05	5 259,05	XS2176621170
CREDIT AGRICOLE 1,63 2025-06-05	EUR	186 628,00	5 032,90	190 228,97	3 600,97	FR0013516184
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	183 046,00	1 563,56	189 557,51	6 511,51	XS2081500907
RABOBANK 4,63 2028-01-27	EUR	102 546,42	3 283,34	104 646,54	2 100,12	XS2550081454
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 361 933,43	85 878,80	3 415 525,13	53 591,70	
Emisiones avaladas						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	193 359,00	2 044,84	196 019,91	2 660,91	EU000A3K4DS6
TOTALES Emisiones avaladas		193 359,00	2 044,84	196 019,91	2 660,91	
Acciones admitidas cotización						
GENERAL MOTORS	USD	12 098,88	-	13 990,58	1 891,70	US37045V1008
PIRELLI & CO SPA	EUR	24 218,92	-	24 738,47	519,55	IT0005278236
BROADCOM CORP	USD	11 198,48	-	20 221,92	9 023,44	US111135F1012

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

CLASE 8.ª



002576256

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ARCELOR	EUR	45 679,78	-	45 419,08	(260,70)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	62 866,59	-	69 226,07	6 359,48	NL0011821202
AMUNDI	EUR	44 156,91	-	46 631,20	2 474,29	FR0004125920
ASSA ABLOY AB-B	SEK	65 164,11	-	81 315,94	16 151,83	SE0007100581
ZOETIS INC	USD	23 162,39	-	26 995,35	3 832,96	US98978V1035
HEINEKEN NV	EUR	70 907,79	-	75 666,62	4 758,83	NL0000009165
PROLOGICS	USD	11 142,26	-	11 470,56	328,30	US74340W1036
LINDE AG	USD	11 813,48	-	12 648,68	835,20	IE00059V5762
THERMO FISHER SCIENT	USD	24 694,45	-	27 885,71	3 191,26	US8835561023
SCHINDLER HOLDING	CHF	46 416,74	-	53 449,21	7 032,47	CH0024638196
FPL GROUP INC	USD	26 087,23	-	20 301,68	(5 785,55)	US65339F1012
TJX COMPANIES INC	USD	13 517,61	-	15 210,14	1 692,53	US8725401090
VINCI SA	EUR	44 893,03	-	48 663,60	3 770,57	FR0000125486
THE STANLEY WORKS	USD	11 407,08	-	12 795,65	1 388,57	US8545021011
RODAMCO EUROPE	USD	13 379,42	-	13 217,90	(161,52)	US7739031091
ASML HOLDINGS NV	EUR	88 987,36	-	100 209,90	11 222,54	NL0010273215
ATLAS COPCO AB	SEK	17 298,73	-	22 124,76	4 826,03	SE0017486897
PUMA AG RUDOLF	EUR	33 752,18	-	28 796,40	(4 955,78)	DE0006969603
ADOBE SYSTEMS INC	USD	9 071,51	-	11 888,77	2 817,26	US00724F1012
AMAZON.COM INC	USD	37 337,92	-	51 747,68	14 409,76	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	46 289,44	-	50 608,09	4 318,65	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	45 187,24	-	87 197,68	42 010,44	US5949181045
CANADIAN PACIFIC RAI	USD	16 986,55	-	17 616,63	630,08	CA13646K1084
KEURIG DR PEPPER INC	USD	12 217,97	-	12 857,17	639,20	US49271V1008
BIO-TECHNE CORP	USD	14 064,09	-	13 349,24	(714,85)	US09073M1045
ALPHABET INC	USD	52 860,52	-	59 089,88	6 229,36	US02079K3059
SEGRO PLC	GBP	16 170,73	-	19 477,95	3 307,22	GB00852N1N88
HERC HOLDINGS INC	USD	13 110,35	-	12 812,09	(298,26)	US42704L1044
META PLATFORMS INC	USD	18 369,04	-	43 924,38	25 555,34	US30303M1027

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

CLASE 8.ª



002576257

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTAL, S.A.	EUR	70 698,71	-	69 115,20	(1 583,51)	FR0000120271
UNITY SOFTWARE INC	USD	12 535,74	-	18 333,83	5 798,09	US91332U1016
SNOWFLAKE INC	USD	8 384,53	-	11 175,72	2 791,19	US83334451098
LEVI STRAUSS & CO	USD	11 525,60	-	10 936,78	(588,82)	US52736R1023
DOWDUPONT INC	USD	13 176,30	-	13 588,18	411,88	US26614N1028
VISA INC	USD	14 425,37	-	40 325,95	25 900,58	US92826C8394
ENVISTA HOLDINGS COR	USD	398 991,56	-	365 585,60	(33 405,96)	US29415F1049
NOVARTIS	CHF	89 336,04	-	96 060,97	6 724,93	CH0012005267
NIKE INC	USD	71 170,40	-	82 804,29	11 633,89	US6541061031
EXXON MOBILE CORP	USD	32 443,89	-	27 440,16	(5 003,73)	US30231G1022
WALT DISNEY	USD	22 374,87	-	18 401,49	(3 973,38)	US2546871060
DEERE & CO	USD	12 043,66	-	11 228,23	(815,43)	US2441991054
COCA COLA	USD	39 980,87	-	38 165,72	(1 815,15)	US1912161007
CISCO SYSTEMS INC	USD	11 965,48	-	12 355,43	389,95	US17275R1023
APPEL COMPUTER	USD	10 895,53	-	14 474,63	3 579,10	US0378331005
INTEL CORP	USD	11 642,07	-	17 205,16	5 563,09	US4581401001
ROCHE HOLDINGS	CHF	71 743,30	-	68 724,15	(3 019,15)	CH0012032048
ORACLE CORP	USD	13 355,86	-	15 470,71	2 114,85	US68389X1054
BP PLC	GBP	67 308,08	-	64 148,23	(3 159,85)	GB0007980591
ALLIANZ	EUR	43 064,87	-	47 180,25	4 115,38	DE0008404005
ADVANCED MICRO	USD	9 781,62	-	13 352,36	3 570,74	US0079031078
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	37 149,61	-	30 503,40	(6 646,21)	GB0002875804
UNITEDHEALTH GROUP	USD	10 879,20	-	11 445,00	565,80	US91324P1021
BANK OF AMERICA CORP	USD	17 401,21	-	16 438,52	(962,69)	US0605051046
TARGET CO	USD	13 678,00	-	12 384,35	(1 293,65)	US87612E1064
ZURICH FINANCIA	CHF	70 863,01	-	75 273,97	4 410,96	CH0011075394
ABBOT LABORATORIES	USD	14 940,85	-	15 353,97	413,12	US0028241000
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	59 211,30	-	61 117,50	1 906,20	DE0005557508
STORA ENSO OYJ	EUR	41 742,07	-	40 906,65	(835,42)	FI0009005961

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



002576258

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	33 477,79	-	36 274,72	2 796,93	CH0210483332
YUM! BRANDS, INC	USD	20 356,62	-	20 356,45	(0,17)	US9884981013
NESTLE SA	CHF	96 997,20	-	90 520,40	(6 476,80)	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	68 521,02	-	63 957,78	(4 563,24)	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	12 588,70	-	13 905,63	1 316,93	US670666G1040
MERCK KGAA	EUR	44 770,21	-	38 907,00	(5 863,21)	DE0006599905
HONEYWELL INTERNATIO	USD	25 267,49	-	25 074,02	(193,47)	US4385161066
SAP. AG-VORZUG	EUR	82 944,74	-	97 357,04	14 412,30	DE0007164600
INTL FLAVORS FRAG	USD	11 689,57	-	11 221,39	(468,18)	US4595061015
ENEL SPA	EUR	44 642,21	-	51 322,98	6 680,77	IT0003128367
BANCO NACIONAL	EUR	90 931,93	-	95 199,39	4 267,46	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	78 878,33	-	94 343,82	15 465,49	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	84 124,01	-	99 036,00	14 911,99	FR0000121014
SANOI-AVENTIS	EUR	94 818,98	-	88 413,60	(6 405,38)	FR0000120578
WELLS FARGO & C	USD	33 163,73	-	35 310,00	2 146,27	US9497461015
PFIZER INC	USD	31 070,63	-	24 095,98	(6 974,65)	US7170811035
PEPSICO INC	USD	21 341,95	-	20 922,32	(419,63)	US7134481081
ASTRAZENECA PLC	GBP	47 460,08	-	48 052,60	592,52	GB0009895292
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 210 263,57	-	3 425 316,50	215 052,93	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	745 604,31	-	790 204,71	44 600,40	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK ASSET	EUR	302 081,42	-	313 971,74	11 890,32	IE00B441G979
BLACKROCK FUND	USD	13 410,87	-	13 082,36	(328,51)	IE00B6R5LZ18
ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	428 300,49	-	480 752,29	52 451,80	LU1111643042
XTRACKERS	EUR	150 277,13	-	153 457,58	3 180,45	IE00BTJRMPP35
BLACKROCK ASSET	EUR	708 448,49	-	916 608,00	208 159,51	IE00BYVQ9F29
BROWN ADVISORY	EUR	350 000,00	-	412 917,50	62 917,50	IE00BF1T7090
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	181 000,00	-	158 404,76	(22 595,24)	LU2058011201
XTRACKERS	USD	256 585,14	-	250 113,22	(6 471,92)	IE00BCHWNW54

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



002576259

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	449 999,97	-	473 576,35	23 576,38	FR0010807123
BLACKROCK ASSET	EUR	50 580,12	-	51 130,70	550,58	IE00B3VWMM18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 636 287,94	-	4 014 219,21	377 931,27	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	27 702,59	-	30 542,83	2 840,24	US4642876555
BARCLAYS GLOBAL	USD	24 487,02	-	26 412,85	1 925,83	US4642877397
STATE STREET GLOBAL	USD	76 117,21	-	88 690,09	12 572,88	US78462F1030
BLACKROCK FUND	USD	42 142,43	-	50 705,00	8 562,57	US4642875151
BARCLAYS GLOBAL	USD	26 733,42	-	29 124,38	2 390,96	US4642876308
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		197 182,67	-	225 475,15	28 292,48	
Acciones y participaciones						
SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	15 780,97	-	15 771,33	(9,64)	US78464A8707
TOTALES Acciones y participaciones		15 780,97	-	15 771,33	(9,64)	
TOTAL Cartera Exterior		10 614 807,58	87 923,64	11 292 327,23	677 519,65	

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2024-03-31	USD	1 468 682,07	1 504 755,43	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1 468 682,07	1 504 755,43	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 981,00	1 162,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	2 694,75	951,09	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		4 675,75	2 113,09	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	7 077,00	5 103,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	11 050,72	3 985,51	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		18 127,72	9 088,51	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 582,00	1 302,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	1 086,96	3 917,57	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 668,96	5 219,57	
TOTALES		1 494 154,50	1 521 176,60	



CLASE 8.ª



002576260

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE VIDA S.A. 4,38 2027-03-31	EUR	205 600,00	5 751,25	189 759,22	(15 840,78)	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		205 600,00	5 751,25	189 759,22	(15 840,78)	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS GLOBAL	EUR	113 409,90	-	97 100,00	(16 309,90)	ES0109067019
INDITEX	EUR	52 950,08	-	62 125,00	9 174,92	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	106 782,85	-	73 125,80	(33 657,05)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		273 142,83	-	232 350,80	(40 792,03)	
TOTAL Cartera Interior		478 742,83	5 751,25	422 110,02	(56 632,81)	



CLASE 8.^a



002576261

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



002576262

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 0,50 2023-03-15	USD	396 053,79	3 784,84	367 639,48	(28 414,31)	US912828ZD51
TOTALES Deuda pública		396 053,79	3 784,84	367 639,48	(28 414,31)	
Renta fija privada cotizada						
GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	202 344,00	448,08	190 678,25	(11 665,75)	XS1814065345
TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	203 450,00	6 480,28	191 963,11	(11 486,89)	XS1933828433
BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	199 900,00	2 976,47	180 151,72	(19 748,28)	XS2077670003
IBERDROLA 1,45 2026-11-09	EUR	100 494,00	1 238,00	85 173,60	(15 320,40)	XS2295335413
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	94 567,00	1 516,66	94 463,98	(103,02)	XS2482936247
ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	198 624,00	1 207,91	143 308,32	(55 315,68)	XS2312746345
BSCH 3,63 2029-03-21	EUR	196 424,00	302,69	138 949,70	(57 474,30)	XS2388378981
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 195 803,00	14 170,09	1 024 688,68	(171 114,32)	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN FINANC STAB 0,40 2026-01-26	EUR	187 184,00	1 384,60	184 413,41	(2 770,59)	EU000A1G0EB6
TOTALES Emissiones avaladas		187 184,00	1 384,60	184 413,41	(2 770,59)	
Acciones admitidas cotización						
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	141 525,27	-	212 128,80	70 603,53	FR0000121014
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	56 724,10	-	133 558,82	76 834,72	CH0210483332
VISA INC	USD	67 487,13	-	155 269,28	87 782,15	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	60 653,50	-	66 929,33	6 275,83	US46120E6023
NIKE INC	USD	58 841,77	-	76 516,42	17 674,65	US6541061031
ALPHABET INC	USD	118 809,55	-	82 423,28	(36 386,27)	US02079K3059
ENVISTA HOLDINGS COR	USD	398 991,56	-	527 641,88	128 650,32	US29415F1049
MICROSOFT CORP	USD	61 037,32	-	89 614,65	28 577,33	US5949181045
TOTALES Acciones admitidas cotización		964 070,20	-	1 344 082,46	380 012,26	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	340 100,01	-	332 110,84	(7 989,17)	LU0683601701
INVESCO GLOBAL ASSET	USD	303 945,13	-	357 513,20	53 568,07	IE00BD6FTQ80
EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	145 906,78	-	149 206,14	3 299,36	LU2225826366

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



002576263

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
M&G LUX INVESTMENT	EUR	231.878,62	-	235.502,36	3.623,74	LU1665238009
FIL INVESTMENT MANAG	EUR	429.558,13	-	412.863,46	(16.694,67)	LU1550163023
ALLIANCE BERNSTEIN	USD	75.225,69	-	78.733,12	3.507,43	LU0462791079
JP MORGAN FLEMING	EUR	204.454,27	-	235.074,72	30.620,45	LU0248049685
JP MORGAN FLEMING	EUR	190.049,94	-	165.534,91	(24.515,03)	LU0248010471
LAXARD FRERES GESTIO	EUR	300.049,63	-	250.367,30	(49.682,33)	FR0013185535
LAXARD FRERES GESTIO	EUR	200.049,97	-	174.592,39	(25.457,58)	FR0010952796
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	91.000,00	-	87.879,08	(3.120,92)	LU2058011201
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	150.000,00	-	143.424,59	(6.575,41)	LU0389656389
GOLDMAN SACHS ASSET	JPY	100.986,82	-	94.886,83	(6.099,99)	LU0328437438
XTRACKERS	USD	256.585,14	-	256.037,18	(547,96)	IE00BCHWNW54
BLACKROCK ASSET	EUR	708.448,49	-	602.560,00	(105.888,49)	IE00BYVQ9F29
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	100.049,81	-	88.090,34	(11.959,47)	LU0273158872
PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	466.369,04	-	441.378,82	(24.990,22)	IE00B61N1B75
T ROWE PRICE LUXEMBO	USD	379.253,69	-	352.350,48	(26.903,21)	LU1216622214
BLACKROCK ASSET	EUR	111.899,40	-	105.840,00	(6.059,40)	IE00B1YZSC51
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	190.050,00	-	188.915,30	(1.134,70)	LU0966752916
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	383.612,00	-	372.465,00	(11.147,00)	LU0658025209
ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	475.000,00	-	458.804,26	(16.195,74)	LU1111643042
MUZINICH & CO LTD	EUR	410.000,00	-	409.339,95	(660,05)	IE00BYXHR262
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	100.743,40	-	94.979,84	(5.763,56)	LU0348927095
BLACKROCK ASSET	EUR	584.549,75	-	584.107,26	(442,49)	IE00BCRY6557
BLACKROCK ASSET	EUR	201.902,91	-	171.706,50	(30.196,41)	IE00B441G979
BLACKROCK ASSET	EUR	297.657,30	-	245.820,00	(51.837,30)	IE00B3ZW0K18
BLACKROCK ASSET	EUR	292.216,75	-	297.646,00	5.429,25	DE000A0F5U17
PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	150.050,00	-	132.624,87	(17.425,13)	IE00BD0Q08X79
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7.871.592,67	-	7.520.354,74	(351.237,93)	

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva FIDELITY INTERNATIONAL	USD	140 192,00		163 426,60	23 234,60	US81369Y5069
		140 192,00		163 426,60	23 234,60	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva						
TOTAL Cartera Exterior		10 754 895,66	19 339,53	10 604 605,37	(150 290,29)	

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S&P 500 50 2023-03-31	USD	900 964,55	901 723,57	17/03/2023
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	2 976 626,65	3 013 872,67	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		3 877 591,20	3 915 596,24	
TOTALES		3 877 591,20	3 915 596,24	



CLASE 8.^a



002576265



CLASE 8.^a



002576266

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002576267

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



002576268

Megeve Inversiones S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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