

Gstaad 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 Gstaad Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Gstaad 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 Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras 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 valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

Véase nota 4.d “Cartera de inversiones financieras” y nota 7 “Cartera de inversiones financieras” de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, 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 son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

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

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras 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.

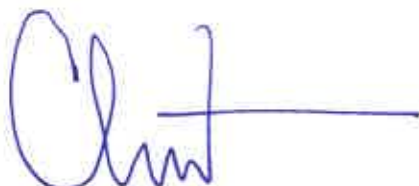
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

11 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/11309

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



OP1323497

Gstaad 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	24 328 325,50	22 127 825,66
Deudores	1 216 426,95	574 197,11
Cartera de inversiones financieras	22 030 124,88	18 535 224,68
Cartera interior	2 949 795,99	2 468 482,87
Valores representativos de deuda	1 356 885,25	1 302 840,12
Instrumentos de patrimonio	515 284,78	146 394,63
Instituciones de Inversión Colectiva	1 077 625,96	1 019 248,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 881 293,68	15 936 513,02
Valores representativos de deuda	15 155 539,29	11 950 282,10
Instrumentos de patrimonio	1 497 569,93	2 626 233,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 804 631,91	1 295 921,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	423 552,55	64 075,51
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	199 035,21	130 228,79
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 081 773,67	3 018 403,87
TOTAL ACTIVO	24 328 325,50	22 127 825,66



CLASE 8.^a



OP1323498

Gstaad 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	23 448 233,87	22 039 963,74
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	23 448 233,87	22 039 963,74
Capital	27 580 638,00	26 649 024,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(5 208 058,34)	(4 904 313,37)
Reservas	868 223,16	868 223,16
(Acciones propias)	(43 739,38)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(572 970,05)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	824 140,48	(572 970,05)
(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	880 091,63	87 861,92
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	427 223,32	87 861,92
Pasivos financieros	-	-
Derivados	447 500,00	-
Periodificaciones	5 368,31	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 328 325,50	22 127 825,66
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	36 116 716,81	16 961 028,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 750 000,00	8 068 285,10
Compromisos por operaciones cortas de derivados	27 366 716,81	8 892 743,34
Otras cuentas de orden	640 807,67	40 395 673,18
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	-	23 351 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	640 807,67	640 807,67
Otros	-	16 403 849,51
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	36 757 524,48	57 356 701,62

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



CLASE 8.^a



OP1323499

Gstaad 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)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	287,24	1 820,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(401 822,33)	(360 773,03)
Comisión de gestión	(329 075,94)	(281 489,39)
Comisión de depositario	(12 842,78)	(21 653,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(59 903,61)	(57 630,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	0,32
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(401 535,09)	(358 952,48)
Ingresos financieros	667 170,58	419 664,34
Gastos financieros	(376,82)	(24 581,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	868 750,67	13 741,02
Por operaciones de la cartera interior	2 873 035,40	(27 810,86)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 380 952,10)	(1 876 164,99)
Por operaciones con derivados	(623 332,63)	1 917 716,87
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20 713,13	59 768,80
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(328 766,83)	(682 610,28)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(171 628,38)	(42 996,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(365 824,75)	(2 067 482,15)
Resultados por operaciones con derivados	208 686,30	1 427 868,15
Otros	-	-
Resultado financiero	1 227 490,73	(214 017,57)
Resultado antes de impuestos	825 955,64	(572 970,05)
Impuesto sobre beneficios	(1 815,16)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	824 140,48	(572 970,05)

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.

Gstaad 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 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 824 140,48

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 824 140,48

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	26 649 024,00	(4 904 313,37)	868 223,16	-	-	-	(572 970,05)	-	22 039 963,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 649 024,00	(4 904 313,37)	868 223,16	-	-	-	(572 970,05)	-	22 039 963,74
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	824 140,48	-	824 140,48
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(572 970,05)	-	572 970,05	-	-
Operaciones con accionistas	931 614,00	(303 744,97)	-	(43 739,38)	-	-	-	-	584 129,65
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	27 580 638,00	(5 208 058,34)	868 223,16	(43 739,38)	(572 970,05)	-	824 140,48	-	23 448 233,87



CLASE 8.^a



OP1323500

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.

Gstaad 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

(572 970,05)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

(572 970,05)

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	25 927 746,00	(4 782 385,56)	336 316,06	-	-	-	534 395,04	-	22 016 071,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 927 746,00	(4 782 385,56)	336 316,06	-	-	-	534 395,04	-	22 016 071,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(572 970,05)	-	(572 970,05)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	534 395,04	-	-	-	(534 395,04)	-	-
Operaciones con accionistas	721 278,00	(121 927,81)	(2 487,94)	-	-	-	-	-	596 862,25
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	26 649 024,00	(4 904 313,37)	868 223,16	-	-	-	(572 970,05)	-	22 039 963,74

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.



CLASE 8.^a



OP1323501



CLASE 8.^a



OP1323502

Gstaad 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

Gstaad Inversiones, S.I.C.A.V., S.A, en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 24 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, 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 29 de septiembre de 2000 con el número 1.339, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A, sociedad participada al 100% por Banco Alcalá S.A, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis, S.A. 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.

Adicionalmente, con fecha 17 de marzo de 2023, Alos Intermediación, A.V., S.A, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión con la Sociedad, sin que éste sustituya la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2023, ascienden a 21 miles de euros y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OP1323503

Gstaad 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)

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



OP1323504

Gstaad 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)

- 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 de 1,50% y 1,30%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2023 la comisión de depositaría ha sido del 0,06% hasta los diez millones de euros, y del 0,03% a partir de los diez millones de euros. En el ejercicio 2022 la comisión de depositaría fue del 0,03%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a



OP1323505

Gstaad 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)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.^a



OP1323506

Gstaad 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)

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

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1323507

Gstaad 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)

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	824 140,48	(572 970,05)
	824 140,48	(572 970,05)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	82 414,05	-
Reserva voluntaria	168 756,38	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(572 970,05)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	572 970,05	-
	824 140,48	(572 970,05)

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



OP1323508

Gstaad 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)

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



OP1323509

Gstaad 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.



CLASE 8.^a



OP1323510

Gstaad 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)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

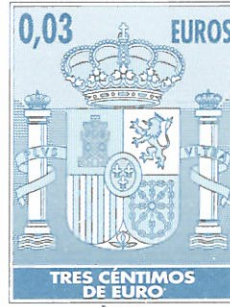
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos 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



OP1323511

Gstaad 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 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

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.

i) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.^a



OP1323512

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

j) Valor liquidativo de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OP1323513

Gstaad 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)

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".

l) Moneda extranjera

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	-	538 595,22
Administraciones Públicas deudoras	36 156,64	28 560,95
Otros	1 180 270,31	7 040,94
	<u>1 216 426,95</u>	<u>574 197,11</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



OP1323514

Gstaad 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)

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	1 815,16	14,70
Otros	425 408,16	87 847,22
	<u>427 223,32</u>	<u>87 861,92</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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	<u>2 949 795,99</u>	<u>2 468 482,87</u>
Valores representativos de deuda	1 356 885,25	1 302 840,12
Instrumentos de patrimonio	515 284,78	146 394,63
Instituciones de Inversión Colectiva	1 077 625,96	1 019 248,12
Cartera exterior	<u>18 881 293,68</u>	<u>15 936 513,02</u>
Valores representativos de deuda	15 155 539,29	11 950 282,10
Instrumentos de patrimonio	1 497 569,93	2 626 233,42
Instituciones de Inversión Colectiva	1 804 631,91	1 295 921,99
Derivados	423 552,55	64 075,51
Intereses de la cartera de inversión	<u>199 035,21</u>	<u>130 228,79</u>
	<u>22 030 124,88</u>	<u>18 535 224,68</u>



CLASE 8.^a



OP1323515

Gstaad 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)

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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, 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	139 344,05	2 329 660,25
Cuentas en divisa	942 429,62	688 743,62
	<u>1 081 773,67</u>	<u>3 018 403,87</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 social

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	5 000 004,00	-	-	5 000 004,00
Capital estatutario emitido	21 649 020,00	931 614,00	-	22 580 634,00
	<u>26 649 024,00</u>	<u>931 614,00</u>	-	<u>27 580 638,00</u>



CLASE 8.^a



OP1323516

Gstaad 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	5 000 004,00	-	-	5 000 004,00
Capital estatutario emitido	20 927 742,00	721 278,00	-	21 649 020
	25 927 746,00	721 278,00	-	26 649 024,00

El capital social inicial está representado por 833.334 acciones de 6,00 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 50.000.040,00 euros representado por 8.333.340 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

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	120 267,54	-	-	120 267,54
Reserva voluntaria	747 955,62	-	-	747 955,62
Resultado de ejercicios anteriores	-	(572 970,05)	-	(572 970,05)
	868 223,16	(572 970,05)	-	295 253,11

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	66 828,04	53 439,50	-	120 267,54
Reserva voluntaria	269 488,02	480 955,54	(2 487,94)	747 955,62
	336 316,06	534 395,04	(2 487,94)	868 223,16

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



CLASE 8.^a



OP1323517

Gstaad 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)

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	-	-
Entradas	(3 290 462,31)	(1 479 541,02)
Salidas	3 246 722,93	1 479 541,02
Saldo al 31 de diciembre	<u>(43 739,38)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2023 la sociedad mantiene 41.386 acciones propias en cartera.

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	<u>23 448 233,87</u>	<u>22 039 963,74</u>
Número de acciones en circulación	<u>4 555 387</u>	<u>4 441 504</u>
Valor liquidativo por acción	<u>5,15</u>	<u>4,96</u>
Número de accionistas	<u>234</u>	<u>234</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existían participaciones significativas en el capital social en circulación de la Sociedad.

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



OP1323518

Gstaad 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	-	23 351 016,00
Pérdidas fiscales a compensar	640 807,67	640 807,67
Otros	-	16 403 849,51
	<u>640 807,67</u>	<u>40 395 673,18</u>

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 2022 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.

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" 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.

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



CLASE 8.^a



OP1323519

Gstaad 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 contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

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 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

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.



CLASE 8.^a



OP1323520

Gstaad 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)

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 los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

Descripción	2023		
	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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. Hechos 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 Sociedad.



CLASE 8.^a
Bienes de Inmuebles



OP1323521

Gstaad 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)

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 hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



OP1323522

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Cupón Cerol Letras del Tesoro 3,177 2024-04-12	EUR	1 165 988,00	23 637,42	1 164 567,49	(1 400,51)	ES0L02404124
TOTALES Deuda pública		1 165 988,00	23 637,42	1 164 567,49	(1 400,51)	
Renta fija privada cotizada						
Bonos BBVA 6.000 2049-10-15	EUR	175 293,02	9 545,72	192 317,76	17 024,74	ES0813211028
TOTALES Renta fija privada cotizada		175 293,02	9 545,72	192 317,76	17 024,74	
Acciones admitidas cotización						
Acciones REPSOL	EUR	75 489,73	-	68 043,55	(7 446,18)	ES0173516115
Acciones ACERINOX	EUR	49 322,65	-	62 385,03	13 062,38	ES0132105018
Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	56 043,67	-	55 890,00	(153,67)	ES0140609019
Acciones REDESA	EUR	99 345,15	-	99 897,00	551,85	ES0173093024
Acciones TELEFONICA	EUR	50 226,07	-	45 235,20	(4 990,87)	ES0178430E18
Acciones ENAGAS	EUR	89 789,39	-	79 378,00	(10 411,39)	ES0130960018
Acciones IBERDROLA	EUR	90 026,68	-	104 456,00	14 429,32	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		510 243,34	-	515 284,78	5 041,44	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	800 000,00	-	855 227,27	55 227,27	ES0175437039
Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	200 000,00	-	222 398,69	22 398,69	ES0175414004
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 000,00	-	1 077 625,96	77 625,96	
TOTAL Cartera Interior		2 851 504,36	33 183,14	2 949 795,99	98 291,63	

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



CLASE 8.^a



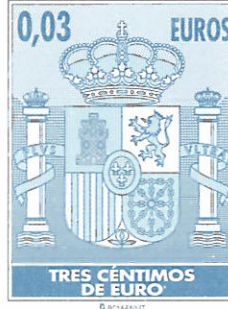
OP1323523

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Bonos TESORO ALEMÁN 2,300 2033-02-15	EUR	989 671,00	22 798,61	1 025 335,27	35 664,27	DE000BU3Z005
Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	1 429 659,00	16 795,98	1 470 210,56	40 551,56	DE000BU2Z015
Cupón Cerol TESORO ALEMÁN 3,104 2024-03-2	EUR	1 266 624,00	24 923,79	1 265 500,48	(1 123,52)	DE000BU0E030
Bonos TESORO ALEMÁN 1,300 2027-10-15	EUR	1 443 863,39	7 033,17	1 462 442,57	18 579,18	DE0001141869
Bonos TESORO ALEMÁN 0,000 2027-04-16	EUR	2 794 578,25	35 614,70	2 774 095,51	(20 482,74)	DE0001141851
Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	2 880 782,29	23 890,22	2 932 658,63	51 876,34	DE0001102606
Obligaciones US TREASURY 3,375 2033-05-15	USD	1 019 741,41	5 784,33	1 042 940,27	23 198,86	US91282CHC82
Obligaciones US TREASURY 3,000 2045-05-15	USD	1 446 050,57	9 067,04	1 571 755,75	125 705,18	US912810RM27
TOTALES Deuda pública		13 270 969,91	145 907,84	13 544 939,04	273 969,13	
Renta fija privada cotizada						
Bonos GOLDMAN SACHS 8,504 2049-11-10	USD	471 024,11	14 819,87	442 645,96	(28 378,15)	US38148BAD01
Bonos JP MORGAN CHASE & CO 8,218 2049-11-10	USD	363 381,53	5 032,19	362 067,68	(1 313,85)	US48128BAD38
Bonos IBM INTL BUSINESS MAI 4,700 2046-02-19	USD	129 951,25	1 639,01	103 210,27	(26 740,98)	US459200JH57
Bonos BANK OF AMERICA 8,806 2049-12-01	USD	476 162,88	(2 163,48)	458 718,13	(17 444,75)	US060505ED21
Obligaciones BRITISH TEL 8,375 2083-12-20	GBP	231 978,56	616,64	243 958,21	11 979,65	XS2636324274
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 672 498,33	19 944,23	1 610 600,25	(61 898,08)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	71 765,23	-	85 710,20	13 944,97	IT0000072618
Acciones BNP PARIBAS	EUR	63 008,82	-	90 004,42	26 995,60	FR0000131104
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	27 984,28	-	42 912,75	14 928,47	DE0005557508
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	56 982,16	-	60 468,00	3 485,84	DE0005190003
Acciones IBASF	EUR	49 085,53	-	58 536,00	9 450,47	DE000BASF111
Acciones BAYER AG	EUR	44 442,77	-	29 863,44	(14 579,33)	DE000BAY0017
Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	50 692,14	-	47 820,86	(2 871,28)	FR0000133308
Acciones ENEL SPA	EUR	89 521,45	-	105 028,38	15 506,93	IT0003128367
Acciones ISHARES	USD	146 852,60	-	182 110,51	35 257,91	IE00B4ND3602
Acciones BOEING CO	USD	44 691,13	-	56 665,22	11 974,09	US0970231058
Acciones SANOFI	EUR	93 000,40	-	95 145,60	2 145,20	FR0000120578
Acciones NESTLE SA	CHF	86 614,46	-	87 892,15	1 277,69	CH0038863350
Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	1 948,55	-	4 157,22	2 208,67	CH1243598427
Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	61 808,92	-	55 388,96	(6 419,96)	GB00B24CGK77
Acciones NEXTERA ENERGY	USD	35 897,45	-	33 010,87	(2 886,58)	US65339F1012
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	36 863,41	-	48 757,39	11 893,98	DE0005552004

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



CLASE 8.^a



OP1323524

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones DIAGEO PLC	GBP	48 476,34	-	38 860,50	(9 615,84)	GB0002374006
Acciones CAP GEMINI	EUR	73 915,02	-	91 543,75	17 628,73	FR0000125338
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	65 263,05	-	57 788,38	(7 474,67)	CH0012032048
Acciones AMUNDI BANK	EUR	55 233,89	-	55 748,00	514,11	FR0004125920
Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	74 894,44	-	85 371,38	10 476,94	US92343V1044
Acciones ADOBE INC	USD	40 586,09	-	54 039,86	13 453,77	US00724F1012
Acciones COCA COLA CO	USD	25 263,21	-	30 746,09	5 482,88	US1912161007
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 344 791,34	-	1 497 569,93	152 778,59	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	400 007,04	-	419 791,88	19 784,84	IE00BJQ2XG97
Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	170 006,97	-	183 883,88	13 876,91	IE00B578XK25
Acciones AMUNDI	EUR	170 022,18	-	192 399,20	22 377,02	LU1681042518
Acciones AMUNDI	EUR	259 177,42	-	315 808,95	56 631,53	LU1681037864
Acciones SPDR	EUR	296 484,84	-	375 660,00	79 175,16	IE00B6YX5D40
Acciones ISHARES	EUR	297 954,65	-	317 088,00	19 133,35	DE000A0F5UK5
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 593 653,10	-	1 804 631,91	210 978,81	
TOTAL Cartera Exterior			17 881 912,68	165 852,07	18 457 741,13	575 828,45

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



CLASE 8.^a



OP1323525

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro B. GERMAN TREASURY 2,3% 15/02/2033	EUR	2 200 000,00	3 018 840,00	7/03/2024
TOTALES Futuros comprados		2 200 000,00	3 018 840,00	
Compra de opciones "call"				
Opcion FUT EURO-BUND 07MAR24 (8,5 A 10,5) (R)	EUR	6 550 000,00	322 000,00	23/02/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		6 550 000,00	322 000,00	
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
Participaciones AMUNDI MSCI ERP VALUE FACTOR	EUR	-	192 399,20	30/12/1899
Participaciones AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS ETF	EUR	-	315 808,95	30/12/1899
Participaciones MAN GLG AL SL ALT-IN H EUR	EUR	-	419 791,88	30/12/1899
Participaciones SPDR S&P 500 DIVIDENS ARIST	EUR	-	375 660,00	30/12/1899
Participaciones GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR (EUR	-	183 883,88	30/12/1899
Participaciones DUNAS VALOR PRUDENTE F-I (S	EUR	-	855 227,27	30/12/1899
Participaciones DUNAS VALOR EQUILIBRADO F-I	EUR	-	222 398,69	30/12/1899
Participaciones SH EUR600 BASIC RESOURCE DE	EUR	-	317 088,00	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	2 882 257,87	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 50	USD	649 442,59	654 891,30	15/03/2024
Futuro BUNDESS. DEUTSCH 1,25% 15/08/2048 (EUR	2 300 000,00	3 259 560,00	7/03/2024
Futuro B BUONI POLIENALI 4,4 01/05/2033 (I	EUR	6 400 000,00	7 625 600,00	7/03/2024
Futuro EURUSD 125000	USD	3 731 734,22	3 761 888,59	18/03/2024
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	960 540,00	954 030,00	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		14 041 716,81	16 255 969,89	
Emisión de opciones "call"				
Opcion FUT EURO-BUND 07MAR24 (8,5 A 10,5) (R	EUR	6 675 000,00	213 500,00	23/02/2024
Opcion FUT EURO-BUND 07MAR24 (8,5 A 10,5) (R	EUR	6 650 000,00	234 000,00	23/02/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		13 325 000,00	447 500,00	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		36 116 716,81	22 926 567,76	

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



CLASE 8.^a



OP1323526

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 0,50 2030-04-30	EUR	1 537 168,00	11 277,91	1 302 840,12	(234 327,88)	ES0000012F76
TOTALES Deuda pública		1 537 168,00	11 277,91	1 302 840,12	(234 327,88)	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	58 990,92	-	58 263,07	(727,85)	ES0118900010
INDITEX	EUR	31 979,74	-	34 019,65	2 039,91	ES0148396007
ACERINOX	EUR	49 322,65	-	54 111,91	4 789,26	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		140 293,31	-	146 394,63	6 101,32	
Acciones y participaciones Directiva						
DUNAS CAPITAL ASSET	EUR	200 000,00	-	205 939,49	5 939,49	ES0175414004
AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	11,48	(0,13)	ES0109833006
KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	25,28	13,37	ES0179463007
DUNAS CAPITAL ASSET	EUR	800 000,00	-	812 972,85	12 972,85	ES0175437039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 023,52	-	1 018 949,10	18 925,58	
Acciones y participaciones						
MANATI DE INVERSIONE	EUR	11,00	-	17,73	6,73	ES0159456039
FINANZAS SPEI SICAV	EUR	3,29	-	1,47	(1,82)	ES0138153038
MARLAND CAPITAL SICA	EUR	11,91	-	13,00	1,09	ES0161236007
NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,80	-	11,68	(0,12)	ES0166108003
MADRID SUR SICAV	EUR	9,46	-	9,42	(0,04)	ES0155632039
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,16	(0,80)	ES0179395001
ALAR 2000 SICAV SA	EUR	20,11	-	21,04	0,93	ES0107601033
SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	12,63	0,82	ES0174773004
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,83	0,96	ES0173586001
HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	13,58	1,51	ES0145701001
TORRECARRES SICAV	EUR	12,33	-	16,46	4,13	ES0175471004
NOMENTANA INVERSIONE	EUR	13,84	-	13,36	(0,48)	ES0166354037
SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	13,88	2,12	ES0174892002
PUNIN DO CABO	EUR	11,18	-	10,04	(1,14)	ES0105000030
DITRIMA INVERSIONES	EUR	12,88	-	16,00	3,12	ES0114834031
EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,20	-	7,65	(1,55)	ES0133492035
RITA INVESTMENTS	EUR	17,20	-	16,39	(0,81)	ES0173971039
GAHERVI SICAV SA	EUR	12,57	-	11,70	(0,87)	ES0140635030
CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,52	(3,13)	ES0118566001

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
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,33	(1,58)	ES0167852039
V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	13,51	1,63	ES0110241009
SEISBECISA SICAV SA	EUR	11,12	-	10,72	(0,40)	ES0175496035
INVERSIONES AGUAVIVA	EUR	12,55	-	17,26	4,71	ES0155556030
VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,99	(0,89)	ES0184163006
ROSALBER CAPITAL	EUR	8,73	-	6,67	(2,06)	ES0125548034
TOTALES Acciones y participaciones		286,96	-	299,02	12,06	
TOTAL Cartera Interior		2 677 771,79	11 277,91	2 468 482,87	(209 288,92)	



CLASE 8.^a



OP1323527

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1323528

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ALEMAN 1,53 2027-04-16	EUR	1 393 514,99	11 617,51	1 333 139,99	(60 375,00)	DE0001141851
DEUDA ESTADO USA 2,00 2050-02-15	USD	2 368 526,79	26 600,20	1 857 464,33	(511 062,46)	US912810SL35
DEUDA ESTADO ALEMAN 1,91 2027-04-16	EUR	1 835 520,00	8 851,70	1 784 158,30	(51 361,70)	DE0001141851
REP. FEDERAL ALEMANA 1,70 2032-08-15	EUR	2 870 790,00	24 989,32	2 780 812,46	(89 977,54)	DE0001102606
DEUDA ESTADO FRANCES 0,75 2052-05-25	EUR	1 481 803,58	16 195,93	1 046 885,17	(434 918,41)	FR0013480613
DEUDA ESTADO USA 1,38 2023-02-15	USD	440 243,86	(4 713,32)	472 627,66	32 383,80	US912828Z864
TOTALES Deuda pública		10 390 399,22	83 541,34	9 275 087,91	(1 115 311,31)	
Renta fija privada cotizada						
BBVA 6,00 2049-10-15	EUR	174 979,36	2 577,17	190 879,58	15 900,22	ES0813211028
CAIXABANK 5,88 2027-10-09	EUR	170 030,00	3 856,55	182 318,18	12 288,18	ES0840609020
MICROSOFT CORP 2,53 2050-06-01	USD	124 809,29	(96,83)	75 042,77	(49 766,52)	US594918CC64
BNP PARIBAS 5,13 2027-11-15	USD	616 763,69	4 276,42	543 355,30	(73 408,39)	USF1R15XK771
PRUDENTIAL PLC 5,88 2029-05-11	GBP	218 868,20	8 752,69	231 626,42	12 758,22	XS0096874671
GOLDMAN SACHS GROUP 7,47 2023-01-19	USD	294 013,73	4 258,96	270 071,51	(23 942,22)	US38148BAD01
BANK OF AMERICA CORP 5,20 2023-06-01	USD	192 518,25	(6 803,46)	188 613,71	(3 904,54)	US060505ED21
3M CO 4,00 2048-09-14	USD	221 774,62	792,94	165 834,84	(55 939,78)	US88579YBD22
BARCLAYS BANK 8,00 2029-03-15	USD	196 428,57	708,79	176 359,42	(20 069,15)	US06738EBX22
IBM 4,70 2046-02-19	USD	130 261,04	103,00	101 833,13	(28 427,91)	US459200JH57
PFIZER INC 4,20 2048-09-15	USD	118 590,04	384,37	101 529,59	(17 060,45)	US717081EK52
JPMORGAN CHASE & CO 7,02 2023-02-01	USD	348 056,48	10 564,11	368 501,97	20 445,49	US48128BAD38
BNP PARIBAS 1,13 2027-01-15	EUR	84 298,00	6 034,83	79 227,77	(5 070,23)	FR0013476611
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 891 391,27	35 409,54	2 675 194,19	(216 197,08)	
Acciones admitidas cotización						
MICHELIN	EUR	23 950,71	-	23 074,68	(876,03)	FR001400AJ45
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	35 408,14	-	41 689,73	6 281,59	GB0002875804
ALLIANZ	EUR	71 925,94	-	74 533,90	2 607,96	DE0008404005
BAYER	EUR	44 442,77	-	42 912,60	(1 530,17)	DE000BAY0017
ROCHE HOLDINGS	CHF	65 263,05	-	64 718,66	(544,39)	CH0012032048
SHELL PLC	EUR	83 573,55	-	100 756,40	17 182,85	GB00BP6MXD84
ORSTED A/S	DKK	49 672,85	-	47 543,40	(2 129,45)	DK0060094928
WALT DISNEY	USD	46 685,49	-	30 029,99	(16 655,50)	US2546871060
UBS AG	CHF	62 731,34	-	83 263,07	20 531,73	CH0244767585
BLACKROCK INC	USD	146 852,60	-	165 561,21	18 708,61	IE00B4ND3602
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	48 476,34	-	48 679,58	203,24	GB0002374006

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



OP1323529

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
META PLATFORMS INC	USD	36 585,32	-	18 324,46	(18 260,86)	US30303M1027
ENEL SPA	EUR	106 730,49	-	93 588,18	(13 142,31)	IT0003128367
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	50 394,59	-	41 189,84	(9 204,75)	GB0008706128
NOVARTIS	CHF	104 180,79	-	113 173,94	8 993,15	CH0012005267
FPL GROUP INC	USD	35 897,45	-	46 858,80	10 961,35	US65339F1012
ZOETIS INC	USD	33 656,89	-	34 636,98	980,09	US98978V1035
ADOBE SYSTEMS INC	USD	49 724,01	-	31 438,18	(18 285,83)	US00724F1012
RECKITT BENCKISER PL	GBP	61 808,92	-	57 636,49	(4 172,43)	GB00B24CGK77
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	25 049,25	-	41 438,24	16 388,99	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	78 079,27	-	82 267,90	4 188,63	FR0000121014
AXA	EUR	45 256,58	-	50 703,03	5 446,45	FR0000120628
TOTAL, S.A	EUR	80 056,59	-	114 778,05	34 721,46	FR0000120271
INTESA BCI S.P.A	EUR	59 695,17	-	56 640,05	(3 055,12)	IT0000072618
TELEPERFORMANCE	EUR	18 779,99	-	19 152,20	372,21	FR0000051807
TJX COMPANIES INC	USD	43 144,79	-	59 489,00	16 344,21	US8725401090
VISA INC	USD	27 257,11	-	33 188,81	5 931,70	US92826C8394
SAP AG-VORZUG	EUR	22 694,70	-	23 904,72	1 210,02	DE0007164600
LAM RESEARCH CORP	USD	51 667,97	-	43 190,25	(8 477,72)	US5128071082
INTUITIVE SURGICAL I	USD	44 342,17	-	37 678,73	(6 663,44)	US46120E6023
AMAZON.COM INC	USD	46 198,99	-	26 680,37	(19 518,62)	US0231351067
YUM! BRANDS, INC	USD	40 259,83	-	56 235,79	15 975,96	US9884981013
ALPHABET INC	USD	36 397,04	-	34 813,96	(1 583,08)	US02079K1079
LANXESS	EUR	23 089,97	-	24 391,90	1 301,93	DE0005470405
DELTA AIR	USD	41 794,00	-	33 767,11	(8 026,89)	US2473617023
CAP GEMINI	EUR	73 915,02	-	75 635,75	1 720,73	FR0000125338
SAFRAN, S.A.	EUR	58 612,48	-	58 460,00	(152,48)	FR0000073272
COCA COLA	USD	25 263,21	-	34 228,00	8 964,79	US1912161007
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	36 211,85	-	45 346,25	9 134,40	DE0005557508
RIO TINTO PLC	GBP	101 489,65	-	98 737,84	(2 751,81)	GB0007188757
DEUTSCHE POST	EUR	45 172,09	-	46 859,76	1 687,67	DE0005520004
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	46 758,63	-	49 575,90	2 817,27	FR0000125007
ZURICH FINANCIA	CHF	46 344,18	-	51 060,20	4 716,02	CH0011075394
BANCO NACIONAL	EUR	80 360,34	-	97 660,50	17 300,16	FR0000131104
SANOFI-AVENTIS	EUR	47 954,94	-	47 615,20	(339,74)	FR0000120578
NESTLE SA	CHF	37 005,07	-	42 638,79	5 633,72	CH0038863350
CHEVRON TEXACO CORP	USD	41 238,02	-	80 485,03	39 247,01	US1667641005

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 482 050,14	-	2 626 233,42	144 183,28	
Acciones y participaciones Directiva						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	65 370,09	-	67 354,46	1 984,37	LU1681042518
STATE STREET GLOBAL	EUR	296 484,84	-	390 120,00	93 635,16	IE00B6YX5D40
AMUNDI INVESTMENT	EUR	259 177,42	-	239 657,25	(19 520,17)	LU1681037864
CREDIT SUISSE ASSET	EUR	200 648,48	-	177 216,46	(23 432,02)	LU1692116715
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	267 279,23	-	280 778,38	13 499,15	IE00BRKWGL70
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 088 960,06	-	1 155 126,55	66 166,49	
Acciones y participaciones no Directiva						
POWERSHARES CAPITAL	USD	113 356,73	-	140 795,44	27 438,71	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		113 356,73	-	140 795,44	27 438,71	
TOTAL Cartera Exterior		16 966	118	15 872	(1 093)	
		157,42	950,88	437,51	719,91)	



CLASE 8.^a



OP1323530

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



CLASE 8.^a



OP1323531

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DBR1.7%150832 1 2023-03-31	EUR	1 993 950,00	1 993 950,00	08/03/2023
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	4 965 435,10	5 023 121,12	13/03/2023
BTPS4.4%010533 1 2023-03-31	EUR	1 108 900,00	1 089 200,00	08/03/2023
TOTALES Futuros comprados		8 068 285,10	8 106 271,12	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
T4.125%151132 1 2023-03-31	USD	1 934 496,01	1 878 444,81	22/03/2023
USTBILL 3.125%150548 1 2023-03-31	USD	2 435 774,68	2 258 512,77	22/03/2023
S&P 500 50 2023-03-31	USD	1 112 027,65	1 082 068,29	17/03/2023
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	1 142 165,00	1 097 650,00	17/03/2023
DBR1.25%0848 1 2023-03-31	EUR	2 268 280,00	1 893 360,00	08/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		8 892 743,34	8 210 035,87	
TOTALES		16 961 028,44	16 316 306,99	



CLASE 8.^a



OP1323532

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

**GSTAAD INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2023**

CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:

DENOMINACIÓN:	GSTAAD INVERSIONES, SICAV, S.A.
DOMICILIO:	C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
BOLSA EN QUE COTIZA:	BME MTF Equity
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A.U. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID
DEPOSITARIO:	GRUPO CREDIT ANDORRA CACEIS BANK SPAIN S.A.U. PS. CLUB DEPORTIVO N.1 EDIFICIO 4, PLANTA SEGUNDA - 28223 POZUELO DE ALARCON (MADRID)

Informe de Gestión

GSTAAD INVERSIONES, SICAV, S.A es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 29 de septiembre de 2000, con número de registro 1339.

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC.

A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han sido los principales protagonistas del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Aunque los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma visible durante el 2023, las autoridades monetarias han alertado en cada reunión de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de



CLASE 8.^a



OP1323533

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

tipos hasta el 5,50%, mientras que el Banco Central Europeo ha sido más agresivo, aplicando seis subidas de tipos hasta el 4,5%.

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

Con este panorama, la renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. El S&P 500 cerró el año con una subida del +24,23%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el sector que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año.

El entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Las economías han hecho caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normalice.

Seguimos con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y, aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el 2024 sea propicio para una volatilidad más alta.

Situación de la IIC

Con fecha 17 de marzo de 2023 CNMV inscribe la sustitución de BANKINTER, S.A. por BANCO INVERSIÓN, S.A., como depositario y la revocación del acuerdo de gestión con BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. Asimismo recoge la sustitución de BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de GSTAAD INVERSIONES, SICAV S.A.

La política de inversión de la Sociedad es una política de inversión flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.



CLASE 8.^a



OP1323534

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

El Capital social inicial y estatutario máximo es de 5 millones y 50 millones de euros, respectivamente.

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, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 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.

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.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

unidos los Administradores de Gstaad Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha, 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 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1323497 AI 0P1323531 Del 0P1323532 AI 0P1323534
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1323536 AI 0P1323570 Del 0P1323571 AI 0P1323573
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1323575 AI 0P1323609 Del 0P1323610 AI 0P1323612

FIRMANTES:

Don Juan Ángel Rodríguez Alonso
Presidente

Don Hugo Navarro Julvez
Consejero

Don Juan Pedro Moreno Alberca
Consejero

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

Declaración negativa acerca de la información medioambiental en 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).

FIRMANTES:

Don Juan Ángel Rodríguez Alonso
Presidente

Don Hugo Navarro Julvez
Consejero

Don Juan Pedro Moreno Alberca
Consejero