

Meridional de Títulos, 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 Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Meridional de Títulos, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.

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

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.

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 Mª Ramos Pascual (22788)
2 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08454

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008534057

Meridional de Títulos, 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	10 798 564,46	9 712 100,75
Deudores	103 672,56	34 024,85
Cartera de inversiones financieras	10 437 615,29	8 741 228,56
Cartera interior	1 529 309,48	1 198 585,44
Valores representativos de deuda	554 083,19	530 089,36
Instrumentos de patrimonio	781 714,44	668 496,08
Instituciones de Inversión Colectiva	193 511,85	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 904 601,20	7 531 176,93
Valores representativos de deuda	140 152,32	199 180,62
Instrumentos de patrimonio	3 937 474,36	1 196 333,77
Instituciones de Inversión Colectiva	4 826 955,74	6 135 662,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	18,78	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 704,61	11 466,19
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	257 276,61	936 847,34
TOTAL ACTIVO	10 798 564,46	9 712 100,75

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



CLASE 8.^a



008534058

Meridional de Títulos, 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	10 747 972,56	9 699 479,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 747 972,56	9 699 479,60
Capital	5 283 031,00	5 283 031,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	312 009,70	311 755,39
Reservas	7 072 270,47	7 072 384,42
(Acciones propias)	(2 049 578,90)	(1 738 162,69)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 229 528,52)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 359 768,81	(1 229 528,52)
(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	50 591,90	12 621,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	44 929,33	12 621,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 662,57	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 798 564,46	9 712 100,75
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	2 527 423,73	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 527 423,73	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 569 615,68	10 343 294,00
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	10 343 294,00	10 343 294,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 226 321,68	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14 097 039,41	10 343 294,00

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



CLASE 8.ª



008534059

Meridional de Títulos, 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	-	119,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(96 573,97)</u>	<u>(98 196,29)</u>
Comisión de gestión	(76 654,63)	(78 400,71)
Comisión de depositario	(10 218,93)	(10 452,90)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 700,41)	(9 342,68)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(96 573,97)	(98 076,39)
Ingresos financieros	127 917,42	91 425,18
Gastos financieros	(4 989,37)	(3 812,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 142 607,12</u>	<u>(1 216 297,40)</u>
Por operaciones de la cartera interior	135 803,82	(99 641,79)
Por operaciones de la cartera exterior	1 006 803,23	(1 116 655,61)
Por operaciones con derivados	0,07	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 253,64)	1 188,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>200 695,28</u>	<u>(3 955,50)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	24 215,50	(4,83)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	152 018,76	(20 117,98)
Resultados por operaciones con derivados	24 461,02	16 167,31
Otros	-	-
Resultado financiero	1 459 976,81	(1 131 452,13)
Resultado antes de impuestos	1 363 402,84	(1 229 528,52)
Impuesto sobre beneficios	(3 634,03)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 359 768,81	(1 229 528,52)

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.

Meridional de Títulos, 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 1 359 768,81

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 1 359 768,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	5 283 031,00	311 755,39	7 072 384,42	(1 738 162,69)	-	(1 229 528,52)	9 699 479,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 283 031,00	311 755,39	7 072 384,42	(1 738 162,69)	-	(1 229 528,52)	9 699 479,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 359 768,81	1 359 768,81
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(1 229 528,52)	1 229 528,52	-	-
Operaciones con accionistas	-	254,31	(113,95)	(311 416,21)	-	-	(311 275,85)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	5 283 031,00	312 009,70	7 072 270,47	(2 049 578,90)	(1 229 528,52)	1 359 768,81	10 747 972,56



CLASE 8.^a



008534060

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.

Meridional de Títulos, 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 (1 229 528,52)

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 (1 229 528,52)

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 2021	5 283 031,00	308 649,15	5 816 364,31	(1 096 524,80)	-	1 256 272,14	-	11 567 791,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 283 031,00	308 649,15	5 816 364,31	(1 096 524,80)	-	1 256 272,14	-	11 567 791,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 229 528,52)	-	(1 229 528,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 256 272,14	-	-	(1 256 272,14)	-	-
Operaciones con accionistas	-	3 106,24	(252,03)	(641 637,89)	-	-	-	(638 783,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	5 283 031,00	311 755,39	7 072 364,42	(1 738 162,69)	-	(1 229 528,52)	-	9 699 479,60



CLASE 8.ª



008534061



CLASE 8.^a



008534062

Meridional de Títulos, 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

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 25 de octubre de 1999. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, 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 4 de febrero de 2000 con el número 931, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, 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.

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.

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.



CLASE 8.^a



008534063

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

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 0,75%.

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%.

La Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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



008534064

Meridional de Títulos, 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.

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.



CLASE 8.^a



008534065

Meridional de Títulos, 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) 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.

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	1 359 768,81	(1 229 528,52)
	1 359 768,81	(1 229 528,52)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	135 976,88	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 229 528,52)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 223 791,93	-
	1 359 768,81	(1 229 528,52)



CLASE 8.^a



008534066

Meridional de Títulos, 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)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



008534067

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



008534068

Meridional de Títulos, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



008534069

Meridional de Títulos, 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, 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.



CLASE 8.^a



008534070

Meridional de Títulos, 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)

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	38 052,00	-
Administraciones públicas deudoras	62 719,75	31 710,24
Otros	2 900,81	2 314,61
	103 672,56	34 024,85

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	3 634,03	-
Operaciones pendientes de liquidar	26 265,34	-
Otros	15 029,96	12 621,15
	44 929,33	12 621,15



CLASE 8.^a



008534071

Meridional de Títulos, 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 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

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

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	1 529 309,48	1 198 585,44
Valores representativos de deuda	554 083,19	530 089,36
Instrumentos de patrimonio	781 714,44	668 496,08
Instituciones de Inversión Colectiva	193 511,85	-
Cartera exterior	8 904 601,20	7 531 176,93
Valores representativos de deuda	140 152,32	199 180,62
Instrumentos de patrimonio	3 937 474,36	1 196 333,77
Instituciones de Inversión Colectiva	4 826 955,74	6 135 662,54
Derivados	18,78	-
Intereses de la cartera de inversión	3 704,61	11 466,19
	10 437 615,29	8 741 228,56

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 el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad 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 Caceis Bank Spain, S.A.



CLASE 8.ª



008534072

Meridional de Títulos, 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)

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	62 943,38	754 273,21
Cuentas en divisa	122 590,71	133 362,89
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	49 211,24
Otras cuentas de tesorería en divisa	71 742,52	-
	257 276,61	936 847,34

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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades del Grupo Santander.

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	2 404 051,00	-	-	2 404 051,00
Capital estatutario emitido	2 878 980,00	-	-	2 878 980,00
	5 283 031,00	-	-	5 283 031,00
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 051,00	-	-	2 404 051,00
Capital estatutario emitido	2 878 980,00	-	-	2 878 980,00
	5 283 031,00	-	-	5 283 031,00



CLASE 8.^a



008534073

Meridional de Títulos, 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 capital inicial está representado por 369.854 acciones de 6,50 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 15.626.325,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 6,50 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	789 657,21	-	-	789 657,21
Reserva voluntaria	6 282 727,21	-	(113,95)	6 282 613,26
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 229 528,52)	-	(1 229 528,52)
	7 072 384,42	(1 229 528,52)	(113,95)	5 842 741,95

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	664 030,00	125 627,21	-	789 657,21
Reserva voluntaria	5 152 334,31	1 130 644,93	(252,03)	6 282 727,21
	5 816 364,31	1 256 272,14	(252,03)	7 072 384,42

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.



CLASE 8.ª



008534074

Meridional de Títulos, 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	(1 738 162,69)	(1 096 524,80)
Entradas	(318 325,05)	(679 289,42)
Salidas	6 908,84	37 651,53
Saldo al 31 de diciembre	(2 049 578,90)	(1 738 162,69)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 144.383 y 123.704 acciones propias en cartera, respectivamente.

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	10 747 972,56	9 699 479,60
Número de acciones en circulación	668 391	689 070
Valor liquidativo por acción	16,08	14,08
Número de accionistas	178	203

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 91,93% y el 92,11%, respectivamente, 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.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008534075

Meridional de Títulos, 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	10 343 294,00	10 343 294,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 226 321,68	-
	11 569 615,68	10 343 294,00

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 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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

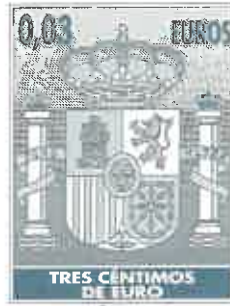
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

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

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.



CLASE 8.^a



008534076

Meridional de Títulos, 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)

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 3 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:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	4	1	-

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.



CLASE 8.^a



008534077

Meridional de Títulos, 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)

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.

Meridional de Títulos, 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



008534078

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER, 7.50 2049-11-08	USD	186 931,62	1 994,18	181 177,37	(5 754,25)	XS1951093894
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	386 902,82	519,23	372 905,82	(13 997,00)	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		573 834,44	2 513,41	554 083,19	(19 751,25)	
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	125 852,04	-	90 428,32	(35 423,72)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	74 694,96	-	76 962,46	2 267,50	ES0113211835
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	14 884,42	-	15 294,17	409,75	ES0105546008
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	33 256,41	-	59 170,56	25 914,15	ES0109067019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5 043,72	-	6 096,36	1 052,64	ES0105025003
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	20 111,75	-	17 126,06	(2 985,69)	ES0105223004
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	41 238,31	-	40 998,50	(239,81)	ES0178165017
TELEFÓNICA SA	EUR	285 056,55	-	93 014,88	(192 041,67)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	78 600,51	-	95 104,95	16 504,44	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	89 140,55	-	111 739,65	22 599,10	ES0171996087
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	47 987,53	-	76 021,04	28 033,51	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	22 056,61	-	76 692,07	54 635,46	ES01444580Y14
ENAGAS SA	EUR	37 846,10	-	23 065,42	(14 780,68)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		875 769,46	-	781 714,44	(94 055,02)	
Acciones y participaciones Directiva						
AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	180 000,00	-	193 511,85	13 511,85	ES0112611001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		180 000,00	-	193 511,85	13 511,85	
TOTAL Cartera Interior		1 629 603,90	2 513,41	1 529 309,48	(100 294,42)	

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



008534079

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.38 2024-07-15	USD	48 612,48	1 139,97	48 417,25	(195,23)	US91282CCL37
TOTALES Deuda pública		48 612,48	1 139,97	48 417,25	(195,23)	
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE 0.62 2027-12-02	EUR	87 884,26	51,23	91 735,07	3 850,81	FR0014006XA3
TOTALES Renta fija privada cotizada		87 884,26	51,23	91 735,07	3 850,81	
Acciones admitidas cotización						
PELTON INTERACTIVE INC	USD	14 283,44	-	15 548,43	1 264,99	US70614W1009
MAISONS DU MONDE SA	EUR	105 588,48	-	90 300,42	(15 288,06)	FR0013153541
OVH GROUPE SAS	EUR	96 596,89	-	102 570,19	5 973,30	FR0014005HJ9
EUROAPI SASU	EUR	479,65	-	275,04	(204,61)	FR0014008VX5
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC	USD	28 146,07	-	22 223,24	(5 922,83)	US00165C3025
AVOLTA AG	CHF	10 371,63	-	10 687,16	315,53	CH0023405456
NEXTERA ENERGY INC	USD	19 291,55	-	18 600,29	(691,26)	US65339F1012
LIBERTY BROADBAND CORP	USD	4 735,09	-	4 818,96	83,87	US5303073051
FAIRFAX INDIA HOLDINGS CORP	USD	15 303,37	-	16 151,78	848,41	CA3038971022
3M COMPANY	USD	4 625,67	-	4 952,20	326,53	US88579Y1010
ON HOLDING AG	USD	23 665,40	-	22 431,16	(1 234,24)	CH1134540470
ORSTED A/S	DKK	50 656,50	-	60 578,66	9 922,16	DK0060094928
NAGARRO SE	EUR	25 504,73	-	32 356,50	6 851,77	DE000A3H2200
MISTRAS GROUP INC	USD	91 530,37	-	108 710,43	17 180,06	US60649T1079
BARRICK GOLD CORP	USD	41 775,66	-	41 629,43	(146,23)	CA0679011084
AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	10 561,79	-	11 427,63	865,84	CA0084741085
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	52 945,01	-	62 994,60	10 049,59	JE00BN574F90
BIRKENSTOCK HOLDING PLC	USD	4 551,70	-	5 474,52	922,82	JE00BS44BN30
LIBERTY LATIN AMERICA LTD.	USD	9 108,42	-	8 019,95	(1 088,47)	BMG9001E1286
WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	17 736,41	-	17 406,66	(329,75)	GB00BZ973D04
BYD COMPANY LTD	HKD	9 866,04	-	46 511,40	36 645,36	CNE100000296
TOTALENERGIES SE	EUR	43 665,76	-	54 762,40	11 096,64	FR0000120271
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	37 693,89	-	36 275,62	(1 418,27)	US70450Y1038
IMPAX ASSET MANAGEMENT GROUP PL	GBP	29 122,00	-	35 705,44	6 583,44	GB0004905260
SANOFI SA	EUR	61 228,00	-	68 935,68	7 707,68	FR0000120578
KERING	EUR	10 156,40	-	8 379,00	(1 777,40)	FR0000121485
TULLOW OIL PLC	GBP	50 762,72	-	75 423,19	24 660,47	GB0001500809
CLARKSON PLC	GBP	5 905,65	-	7 228,64	1 322,99	GB0002018363
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	26 918,72	-	84 647,57	57 728,85	CH0024638212

Meridional de Títulos, 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



008534080

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
COMPASS GROUP PLC	GBP	17 520,73	-	18 342,80	822,07	GB00BD6K4575
TGS ASA	NOK	20 582,93	-	19 500,82	(1 082,11)	NO0003078800
AZIMUT HOLDING SPA	EUR	9 670,29	-	10 921,68	1 251,39	IT0003261697
PAN AFRICAN RESOURCES PLC	GBP	11 957,03	-	14 541,67	2 584,64	GB0004300496
EXOR NV	EUR	10 097,52	-	12 217,50	2 119,98	NL0012059018
KENMARE RESOURCES PLC	GBP	59 645,43	-	54 288,15	(5 357,28)	IE00BDC5DG00
INNOVIZ TECHNOLOGIES LTD	USD	100 270,54	-	128 137,45	27 866,91	IL0011745804
TECHNOGYM SPA	EUR	15 173,63	-	18 148,13	2 974,50	IT0005162406
BAYER AG	EUR	5 170,54	-	5 044,50	(126,04)	DE000BAY0017
PENDRAGON PLC	GBP	6 014,10	-	10 830,92	4 816,82	GB00B1JQBT10
PUMA SE	EUR	30 611,86	-	30 817,20	205,34	DE0006989603
SAP SE	EUR	13 724,13	-	35 148,96	21 424,83	DE0007164600
LIONTRUST ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	28 911,02	-	28 094,42	(816,60)	GB0007388407
VOLKSWAGEN AG	EUR	10 397,05	-	10 732,80	335,75	DE0007664039
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	6 032,60	-	7 973,57	1 940,97	GB0009697037
HELLOFRESH SE	EUR	14 778,56	-	13 737,60	(1 040,96)	DE000A161408
BROOKFIELD CORP	USD	9 364,08	-	12 176,82	2 812,74	CA11271J1075
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	46 820,16	-	46 301,99	(518,17)	GB0004544929
SIGNET JEWELERS LTD	USD	9 716,83	-	15 354,05	5 637,22	BMG812761002
SPDR GOLD SHARES ETF	USD	360 656,02	-	420 876,05	60 220,03	US78463V1070
MAPLEBEAR INC	USD	14 017,52	-	13 141,04	(876,48)	US5653941030
MARATHON OIL CORP	USD	84 521,46	-	83 090,49	(1 430,97)	US5658491064
SUNRUN INC	USD	28 559,00	-	44 070,68	15 511,68	US86771W1053
PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	34 749,29	-	46 976,34	12 227,05	KYG687071012
PAN AMERICAN SILVER CORPORATION	USD	51 630,46	-	54 830,20	3 199,74	CA6979001089
PETRA DIAMONDS LTD	GBP	103 352,62	-	125 592,39	22 239,77	BMG702782084
MARKEL CORP	USD	17 030,06	-	18 010,01	979,95	US5705351048
NOV INC	USD	51 683,14	-	64 785,60	13 102,46	US62955J1034
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	16 317,50	-	31 455,15	15 137,65	CA21037X1006
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	4 616,14	-	4 435,98	(180,16)	US6745991058
CAPRI HOLDINGS LTD	USD	4 658,41	-	6 372,44	1 714,03	VGG1890L1076
ONEX CORP	CAD	3 521,60	-	4 176,56	654,96	CA68272K1030
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	100 140,19	-	492 779,29	392 639,10	US0846707026
CLEARFIELD INC	USD	37 661,09	-	33 723,49	(3 937,60)	US18482P1030
TARGET CORP	USD	10 223,87	-	12 129,06	1 905,19	US87612E1064
ST JOE CO/THE	USD	4 667,80	-	5 343,26	675,46	US7901481009

Meridional de Títulos, 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



008534081

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOREX GOLD RESOURCES INC CAD	CAD	10 385,31	-	10 418,56	33,25	CA8910546032
ENCORE WIRE CORPORATION	USD	9 367,76	-	11 611,30	2 243,54	US2925621052
ENPHASE ENERGY INC	USD	42 589,07	-	49 324,16	6 735,09	US29355A1079
GOLAR LNG LTD	USD	31 958,70	-	34 076,15	2 117,45	BMG9456A1009
O3 MINING INC	CAD	21 035,24	-	22 477,32	1 442,08	CA67113B1085
SPARTAN DELTA CORP	CAD	20 614,37	-	17 608,51	(3 005,86)	CA84678A5089
ILLUMINA INC	USD	111 326,87	-	110 508,66	(818,21)	US4523271090
SIBANYE STILLWATER LTD	USD	120 763,16	-	109 145,80	(11 617,36)	US82575P1075
CAESARS ENTERTAINMENT INC	USD	18 584,80	-	19 622,66	1 037,86	US12769G1004
HIBBETT INC	USD	4 847,78	-	8 874,02	4 026,24	US4285671016
LIBERTY BROADBAND CORP	USD	4 789,14	-	4 091,35	(697,79)	US5303071071
LIBERTY GLOBAL LTD	USD	9 505,23	-	9 369,98	(135,25)	BMG611881019
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	60 846,54	-	68 743,35	7 896,81	US9314271084
ARCHER DANIELS MIDLAND CO	USD	9 531,18	-	9 160,38	(370,80)	US0394831020
GREENLIGHT CAPITAL RE LTD	USD	23 699,40	-	24 521,25	821,85	KYG4095J1094
DRIVE SHACK INC	USD	106 584,30	-	73 951,82	(32 612,48)	US2620771004
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	4 903,50	-	6 055,98	1 152,48	US2435371073
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	116 567,34	-	101 263,09	(15 304,25)	US01609W1027
CATERPILLAR INC	USD	41 492,53	-	54 646,91	13 154,38	US1491231015
WELLS FARGO AND COMPANY	USD	14 064,17	-	18 104,89	4 040,72	US9497461015
CENTENE CORP	USD	14 024,35	-	15 194,94	1 170,59	US15135B1017
NEWMONT GOLD CORP	USD	32 749,27	-	29 849,47	(2 899,80)	US6516391066
KOSMOS ENERGY LTD	USD	23 973,68	-	21 362,52	(2 611,16)	US5006881065
NIKE INC	USD	19 001,20	-	20 263,07	1 261,87	US6541061031
WALT DISNEY CO/THE	USD	9 611,68	-	10 143,54	531,86	US2546871060
FREEMONT MCMORAN INC	USD	4 745,21	-	4 936,76	191,55	US35671D8570
FRONTIER COMMUNICATIONS PARENT	USD	18 951,02	-	32 233,09	13 282,07	US35909D1090
KINEPOLIS GROUP NV	EUR	5 127,78	-	5 364,00	236,22	BE0974274061
HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	4 762,51	-	5 425,58	663,07	US44267T1025
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 173 625,30		3 937 474,36	763 849,06	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET GREATER CHINA	EUR	144 350,52	-	64 626,51	(79 724,01)	LU0255978008
DWS DEUTSCHLAND	EUR	148 393,21	-	178 304,91	29 911,70	DE000DWS2GT0
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	72 065,41	-	97 146,55	25 081,14	LU1834983477
LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	205 465,29	-	186 339,13	(19 126,16)	FR0013305950
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	201 197,30	-	185 996,70	(15 200,60)	FR0013397759

Meridional de Títulos, 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



008534082

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	123 046,25	-	177 562,89	54 516,64	LU1047639791
PIMCO GIS COMMODITY REAL	USD	115 836,80	-	151 753,19	35 916,39	IE00B1BXJ858
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	119 511,74	-	124 036,27	4 524,53	IE00B80G9288
ALGBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	276 300,25	-	354 936,50	78 636,25	IE00B81TMV64
PICTET-WATER I (EUR)	EUR	86 715,14	-	144 892,78	58 177,64	LU0104884605
ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	44 131,63	-	44 674,80	543,17	DE0002635307
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	23 391,31	-	20 022,15	(3 369,16)	LU1251863277
JANUS HEND HORIZON GLOBA	USD	240 695,02	-	473 526,89	232 831,87	LU0973119869
PICTET-SECURITY	USD	114 175,26	-	168 469,79	54 294,53	LU0256845834
PICTET-ROBOTICS	EUR	54 163,97	-	110 302,42	56 138,45	LU1279334053
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	358 566,50	-	382 615,17	24 048,67	LU0132661827
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	280 402,12	-	299 546,60	19 144,48	LU1330191971
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	EUR	100 049,97	-	102 580,03	2 530,06	LU0441856522
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	102 736,07	-	108 861,58	6 125,51	LU1481584016
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	176 081,85	-	213 830,20	37 748,35	LU1560650563
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	108 814,97	-	115 769,72	6 954,75	LU1881796145
BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	122 598,23	-	183 538,42	60 940,19	LU0888974473
ROBECOSAM SMART MATERIAL	EUR	60 313,40	-	58 757,34	(1 556,06)	LU2145464777
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 279 002,21	-	3 948 090,54	669 088,33	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	167 367,31	-	391 874,08	224 506,77	US78462F1030
INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	163 471,66	-	91 849,37	(71 622,29)	US46138E8003
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	235 660,74	-	395 141,75	159 481,01	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		566 499,71	-	878 865,20	312 365,49	
TOTAL Cartera Exterior		7 155 623,96	1 191,20	8 904 582,42	1 748 958,46	

Meridional de Títulos, 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
Compras al contado				
USD/EUR FISICA	USD	4 592,25	4 604,11	02/01/2024
GBP/EUR FISICA	GBP	5 976,93	5 983,80	02/01/2024
TOTALES Compras al contado		10 569,18	10 587,91	
Futuros comprados				
SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500) 62500	USD	2 516 854,55	2 508 487,50	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		2 516 854,55	2 508 487,50	
Otros compromisos de compra				
CONSTELLATION SOFTWARE INC 1 FISICA	CAD	-	0,07	31/03/2040
TOTALES Otros compromisos de compra		-	0,07	
TOTALES		2 527 423,73	2 519 075,48	



CLASE 8.^a



008534083

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



008534084

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER, 7.50 2049-11-08	USD	186 931,62	2 056,26	182 907,08	(4 024,54)	XS1951093894
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	386 902,82	525,00	347 182,28	(39 720,54)	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		573 834,44	2 581,26	530 089,36	(43 745,08)	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	285 056,55	-	89 093,20	(195 963,35)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	86 648,42	-	115 755,75	29 107,33	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	48 536,69	-	32 740,80	(15 795,89)	ES0171996087
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	68 446,94	-	68 337,50	(109,44)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	46 021,34	-	146 035,73	100 014,39	ES0144580Y14
ENAGAS SA	EUR	37 846,10	-	23 458,28	(14 387,82)	ES0130960018
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	125 852,04	-	67 052,62	(58 799,42)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	74 694,96	-	52 711,70	(21 983,26)	ES0113211835
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	55 062,70	-	73 310,50	18 247,80	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		828 165,74	-	668 496,08	(159 669,66)	
TOTAL Cartera Interior		1 402 000,18	2 581,26	1 198 585,44	(203 414,74)	

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8ª



008534085

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	227 260,47	8 884,93	199 180,62	(28 079,85)	XS1050461034
TOTALES Renta fija privada cotizada		227 260,47	8 884,93	199 180,62	(28 079,85)	
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	100 140,19	-	440 075,93	339 935,74	US0846707026
SPDR GOLD SHARES ETF	USD	360 656,02	-	385 100,78	24 444,76	US78463V1070
BYD COMPANY LTD	HKD	9 866,04	-	43 407,23	33 541,19	CNE100000296
EUROAPI SASU	EUR	479,65	-	664,80	185,15	FR0014008VX5
SAP SE	EUR	40 845,63	-	72 292,50	31 446,87	DE0007164600
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	34 160,81	-	84 459,18	50 298,37	CH0024638212
KERING,S.A.	EUR	10 156,40	-	9 985,50	(170,90)	FR0000121485
SANOFI SA	EUR	87 696,35	-	98 824,00	11 127,65	FR0000120578
TOTALENERGIES SE	EUR	51 524,62	-	61 523,85	9 999,23	FR0000120271
TOTALES Acciones admitidas cotización		695 525,71	-	1 196 333,77	500 808,06	
Acciones y participaciones Directiva						
FRANKLIN TEMPLETON INV F	USD	155 213,76	-	177 334,00	22 120,24	LU0231204701
DWS DEUTSCHLAND	EUR	265 564,75	-	270 778,75	5 214,00	DE000DWS2GT0
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	215 400,55	-	229 298,79	13 898,24	LU1834983477
LAZARD CONVERTIBLE GLOBA	EUR	486 019,90	-	414 079,40	(71 940,50)	FR0013305950
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	201 197,30	-	170 846,10	(30 351,20)	FR0013397759
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	250 557,50	-	293 751,00	43 193,50	LU1047639791
PIMCO GIS COMMODITY REAL	USD	115 836,80	-	169 662,86	53 826,06	IE00B1BXJ858
ALGBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	320 347,24	-	366 384,52	46 037,28	IE00B81TMV64
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	150 079,09	-	175 144,08	25 064,99	IE00BF2ZVC61
GAM STAR MBS TOTAL RETUR	EUR	250 677,80	-	241 988,13	(8 689,67)	IE00BQSBX418
ISHARES DJ STOXX 600 INS	EUR	126 223,93	-	113 764,50	(12 459,43)	DE0002635307
ROBECOSAM SMART MATERIAL	EUR	111 280,60	-	96 772,00	(14 508,60)	LU2145464777
JANUS HND HORIZON GLOBAL	USD	281 701,26	-	375 531,58	93 830,32	LU0973119869
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	118 960,80	-	112 657,38	(6 303,42)	LU1251863277
PICTET GREATER CHINA	EUR	342 321,51	-	192 034,80	(150 286,71)	LU0255978008
PICTET-SECURITY	USD	114 175,26	-	142 482,27	28 307,01	LU0256845834
PICTET- ROBOTICS	EUR	116 357,66	-	159 063,06	42 705,40	LU1279334053
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	USD	358 566,50	-	368 181,35	9 614,85	LU0132661827

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

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
MAGALLANES VALUE IBERIAN	EUR	280.402,12	-	262.176,80	(18.225,32)	LU1330191971
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	142.503,41	-	139.737,50	(2.765,91)	LU1481584016
INVESCO KOREAN EQUITY	USD	190.725,41	-	146.710,50	(44.014,91)	LU1775958538
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	352.321,61	-	337.592,22	(14.729,39)	LU1881796145
BLACKROCK GLB FD-CONTINE	EUR	228.829,55	-	284.811,61	55.982,06	LU0888974473
PICTET-WATER I (EUR)	EUR	113.322,70	-	169.068,25	55.745,55	LU0104884605
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5.288.587,01	-	5.409.851,45	121.264,44	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	178.402,52	-	346.548,12	168.145,60	US78462F1030
INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	163.471,66	-	114.334,87	(49.136,79)	US46138E8003
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	235.660,74	-	264.928,10	29.267,36	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		577.534,92	-	725.811,09	148.276,17	
TOTAL Cartera Exterior		6.788.908,11	8.884,93	7.531.176,93	742.268,82	



CLASE 8ª



008534086



CLASE 8.^a



008534087

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas, lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas, sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

En Europa, el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo, tan sólo, el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que, sin embargo, han afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad, descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9%, mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija, en general, tuvieron un comportamiento positivo y, aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios, el tramo de "High Yield" a ambos lados del Atlántico, es el segmento que mejor comportamiento ha tenido: "US High Yield" 13,4% y "Euro High Yield" 9,0%.

Las materias primas en el año bajan un 8,0%, entre otras cosas, por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%.

El tipo de cambio Euro/Dólar sube un 3,1% en el año.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 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.



CLASE 8.ª



008534088

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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.

Período 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.

Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Meridional de Títulos, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 11 de marzo de 2024, 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 y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008534057 Al 008534086 Del 008534087 Al 008534088
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008534089 Al 008534118 Del 008534119 Al 008534120

FIRMANTES:

D. Federico Hernández Martínez
Presidente

D. Federico Hernández Villalba
Consejero

D. Isaías Hernández Villalba
Consejero

D. Luis Hernández Villalba
Consejero

Dña. María José Hernández Villalba
Consejero

Dña. María Esperanza Villalba Martínez de la
Riva
Consejero