

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

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Siansancav Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	Durante el ejercicio 2019 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. 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 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

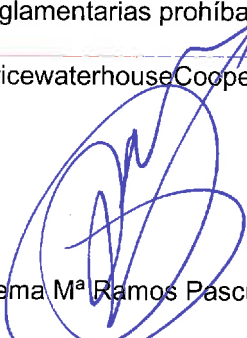
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema Mª Ramos Pascual (22788)

29 de mayo de 2020



ON9502243

CLASE 8.ª

Siansancav Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 980 818,65	14 309 307,81
Deudores	142 017,66	136 952,78
Cartera de inversiones financieras	14 394 794,52	13 829 411,14
Cartera interior	4 143 181,58	4 439 537,63
Valores representativos de deuda	-	298 106,54
Instrumentos de patrimonio	625 974,34	1 006 646,26
Instituciones de Inversión Colectiva	3 517 207,24	3 134 784,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 255 758,81	9 384 741,33
Valores representativos de deuda	664 903,11	1 684 924,11
Instrumentos de patrimonio	1 531 371,58	965 538,80
Instituciones de Inversión Colectiva	8 059 484,12	6 734 278,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(4 145,87)	5 132,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	444 006,47	342 943,89
TOTAL ACTIVO	14 980 818,65	14 309 307,81



CLASE 8.ª



ON9502244

Siansancav Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 965 353,92	14 294 139,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 965 353,92	14 294 139,99
Capital	13 791 007,00	13 791 007,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	795 645,98	795 650,15
Reservas	2 452 022,60	2 452 032,58
(Acciones propias)	(1 900 980,77)	(1 901 017,12)
Resultados de ejercicios anteriores	(843 532,62)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	671 191,73	(843 532,62)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	15 464,73	15 167,82
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 464,73	15 167,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 980 818,65	14 309 307,81
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	1 048 040,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 048 040,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 049 637,53	10 208 993,00
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	10 208 993,00	10 208 993,00
Pérdidas fiscales a compensar	840 644,53	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 097 677,53	10 208 993,00

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



CLASE 8.ª



0N9502245

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

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

(Expresada en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 255,43	17 127,31
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(94 356,72)	(95 069,88)
Comisión de gestión	(71 357,51)	(72 172,33)
Comisión de depositario	(14 746,01)	(14 927,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 253,20)	(7 970,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(93 101,29)	(77 942,57)
Ingresos financieros	81 915,57	90 028,16
Gastos financieros	(8 135,44)	(4 062,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	457 256,67	(801 354,30)
Por operaciones de la cartera interior	72 140,65	(288 683,57)
Por operaciones de la cartera exterior	385 116,02	(512 670,73)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	115,39	(3 125,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	233 140,83	(47 075,64)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	30 001,07	(3 085,05)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	253 040,95	(64 954,45)
Resultados por operaciones con derivados	(49 901,19)	20 963,86
Otros	-	-
Resultado financiero	764 293,02	(765 590,05)
Resultado antes de impuestos	671 191,73	(843 532,62)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	671 191,73	(843 532,62)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Siansancav 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 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	671 191,73
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	671 191,73

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13 791 007,00	795 650,15	2 452 032,58	(1 901 017,12)	-	-	(843 532,62)	-	-	- 14 294 139,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 791 007,00	795 650,15	2 452 032,58	(1 901 017,12)	-	-	(843 532,62)	-	-	- 14 294 139,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	671 191,73	-	-	671 191,73
Operaciones con accionistas	-	(4,17)	(9,98)	36,35	-	-	843 532,62	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,20
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13 791 007,00	795 645,98	2 452 022,60	(1 900 980,77)	(843 532,62)	-	671 191,73	-	-	- 14 965 353,92

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



CLASE 8.ª



0N9502246

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (843 532,62)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (843 532,62)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	13 791 007,00	795 654,33	2 283 434,06	(1 901 156,63)	-	-	168 620,68	-	-	15 137 559,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 791 007,00	795 654,33	2 283 434,06	(1 901 156,63)	-	-	168 620,68	-	-	15 137 559,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(843 532,62)	-	-	(843 532,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	168 620,68	-	-	-	(168 620,68)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(4,18)	(22,16)	139,51	-	-	-	-	-	113,17
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13 791 007,00	795 650,15	2 452 032,58	(1 901 017,12)	-	-	(843 532,62)	-	-	14 294 139,99



CLASE 8.ª



0N9502247



CLASE 8.ª



ON9502248

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Siansancav Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de julio de 2008. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 28 de noviembre de 2008 con el número 3.596, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



CLASE 8.ª



0N9502249

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

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

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.ª



0N9502250

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

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad 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. Durante los ejercicios 2019 y 2018, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	10 000 000,00	euros			0,50%
Desde	10 000 000,01	euros hasta	20 000 000,00	euros	0,45%
A partir de	20 000 000,01	euros			0,40%

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

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2019 y 2018, 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.



CLASE 8.ª



0N9502251

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



0N9502252

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

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.ª



ON9502253

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

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	671 191,73	(843 532,62)
	671 191,73	(843 532,62)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	67 119,17	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(843 532,62)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	604 072,56	-
	671 191,73	(843 532,62)



CLASE 8.ª



0N9502254

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

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

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.



CLASE 8.^a



0N9502255

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

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

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.ª



0N9502256

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

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

- 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 los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9502257

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

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

(Expresada en euros)

La 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.



CLASE 8.ª



ON9502258

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.ª



0N9502259

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a



0N9502260

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

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	72 997,20	-
Administraciones Públicas deudoras	65 617,17	133 038,98
Operaciones pendientes de liquidar	73,48	-
Otros	3 329,81	3 913,80
	142 017,66	136 952,78

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

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

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

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	-	7,66
Otros	15 464,73	15 160,16
	15 464,73	15 167,82

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 recogía otras retenciones.



CLASE 8.ª



0N9502261

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

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	4 143 181,58	4 439 537,63
Valores representativos de deuda	-	298 106,54
Instrumentos de patrimonio	625 974,34	1 006 646,26
Instituciones de Inversión Colectiva	3 517 207,24	3 134 784,83
Cartera exterior	10 255 758,81	9 384 741,33
Valores representativos de deuda	664 903,11	1 684 924,11
Instrumentos de patrimonio	1 531 371,58	965 538,80
Instituciones de Inversión Colectiva	8 059 484,12	6 734 278,42
Intereses de la cartera de inversión	(4 145,87)	5 132,18
	14 394 794,52	13 829 411,14

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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



CLASE 8.ª



0N9502262

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

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

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	433 973,05	337 179,33
Cuentas en divisa	10 018,18	5 749,84
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	15,24	14,72
	444 006,47	342 943,89

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

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	11 391 007,00	-	-	11 391 007,00
	13 791 007,00	-	-	13 791 007,00



CLASE 8.^a



0N9502263

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

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

(Expresada en euros)

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	11 391 007,00	-	-	11 391 007,00
	13 791 007,00	-	-	13 791 007,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 5 de diciembre de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

b) Reservas

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

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	245 352,06	-	-	245 352,06
Reserva voluntaria	2 206 680,52	-	(9,98)	2 206 670,54
Resultado de ejercicios anteriores	-	(843 532,62)	-	(843 532,62)
	2 452 032,58	(843 532,62)	(9,98)	1 608 489,98

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	228 489,99	16 862,07	-	245 352,06
Reserva voluntaria	2 054 944,07	151 758,61	(22,16)	2 206 680,52
	2 283 434,06	168 620,68	(22,16)	2 452 032,58



CLASE 8.ª



0N9502264

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

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

(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(1 901 017,12)	(1 901 156,63)
Entradas	(169,82)	(86,42)
Salidas	<u>206,17</u>	<u>225,93</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 900 980,77)</u>	<u>(1 901 017,12)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 1.539.791 y 1.539.817 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>14 965 353,92</u>	<u>14 294 139,99</u>
Número de acciones en circulación	<u>12 251 216</u>	<u>12 251 190</u>
Valor teórico por acción	<u>1,22</u>	<u>1,17</u>
Número de accionistas	<u>302</u>	<u>296</u>



CLASE 8.ª



ON9502265

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

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista poseía acciones que representaban el 69,74% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2019	2018
Ansamó, S.A.	69,74%	69,74%

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 2019.

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 208 993,00	10 208 993,00
Pérdidas fiscales a compensar	840 644,53	-
	11 049 637,53	10 208 993,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.ª



0N9502266

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

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

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio se deducirá del epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", 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.

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

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

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

14. Otra información

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



CLASE 8.ª



ON9502267

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

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste y con otras entidades del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.



CLASE 8.ª



ON9502268

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

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

(Expresada en euros)

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

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	62 073,13	-	77 005,04	14 931,91	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	63 223,26	-	89 206,40	25 983,14	ES0157261019
ARCELORMITTAL	EUR	97 874,62	-	58 746,82	(39 127,80)	LU1598757687
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	77 456,29	-	90 372,74	12 916,45	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	2 341,27	-	2 338,34	(2,93)	ES06735169F2
TELEFONICA SA	EUR	400 262,82	-	308 305,00	(91 957,82)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		703 231,39	-	625 974,34	(77 257,05)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENTA FIJA AHO	EUR	1 491 000,00	-	1 502 202,53	11 202,53	ES0105931010
SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	1 611 815,60	-	1 609 721,77	(2 093,83)	ES0138534054
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 102 815,60	-	3 111 924,30	9 108,70	
Acciones y participaciones de inversión libre						
EQMC, FIL	EUR	200 000,00	-	197 497,25	(2 502,75)	ES0131236053
QMC III IBERIAN CAPITAL	EUR	200 000,00	-	207 785,69	7 785,69	ES0172225007
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		400 000,00	-	405 282,94	5 282,94	
TOTAL Cartera Interior		4 206 046,99	-	4 143 181,58	(62 865,41)	

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



CLASE 8ª



ON9502270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI5.502022-11-01	EUR	222 870,96	(4 498,49)	236 545,21	13 674,25	IT0004848831
ITALY CERTIFICATO.212022-06-15	EUR	146 016,72	14,88	150 896,07	4 879,35	IT0005104473
TOTALES Deuda pública		368 887,68	(4 483,61)	387 441,28	18 553,60	
Renta fija privada cotizada						
GOLDMAN SACHS GR3.512023-11-29	USD	87 778,56	287,24	92 326,79	4 548,23	US38141EB818
FORD MOTOR CREDI0.302024-12-01	EUR	201 838,32	50,50	185 135,04	(16 703,28)	XS1729872736
TOTALES Renta fija privada cotizada		289 616,88	337,74	277 461,83	(12 155,05)	
Acciones admitidas cotización						
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	60 836,91	-	70 128,82	9 291,91	LR0008862868
ANTHEM INC	USD	51 167,27	-	57 640,98	6 473,71	US0367521038
BAYER AG	EUR	147 245,59	-	130 766,76	(16 478,83)	DE000BAY0017
FRESENIUS	EUR	75 376,76	-	81 893,76	6 517,00	DE0005785604
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	60 397,57	-	68 057,76	7 660,19	GB00B24CGK77
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	124 612,22	-	111 615,75	(12 996,47)	GB0009697037
PANDORA A/S	DKK	62 869,28	-	37 844,63	(25 024,65)	DK0060252690
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	91 071,18	-	105 726,36	14 655,18	IE00B1RR8406
NASPERS LTD	USD	53 619,33	-	53 311,95	(307,38)	US6315122092
FACEBOOK INC	USD	34 657,91	-	45 028,32	10 370,41	US30303M1027
PROSUS NV	USD	21 466,61	-	20 795,58	(671,03)	US74365P1084
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	74 530,50	-	73 962,96	(567,54)	GB0004544929
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	66 651,16	-	81 201,07	14 549,91	US0846707026
NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECH	USD	7 037,69	-	7 028,50	(9,19)	US6475811070
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	73 695,69	-	81 697,38	8 001,69	DE0005190003
BOEING CO/THE	USD	72 008,00	-	63 331,78	(8 676,22)	US0970231058
RENAULT SA	EUR	74 124,23	-	60 654,84	(13 469,39)	FR0000131906
INVENCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	135 584,95	-	132 683,32	(2 901,63)	IE00B579F325
DASSAULT AVIAT	EUR	77 571,98	-	71 370,00	(6 201,98)	FR0000121725
ASML HOLDING NV	EUR	58 328,15	-	103 370,40	45 042,25	NL0010273215
BOOKING HOLDINGS INC	USD	67 364,84	-	73 260,66	5 895,82	US09857L1089
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 490 217,82	-	1 531 371,58	41 153,76	

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



CLASE 8.^a



0N9502271

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR	19 666,64	-	21 300,15	1 633,51	LU0318939765
JPM LIQUIDITY FUND US DO	USD	180 244,86	-	185 125,07	4 880,21	LU1307332475
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	743 908,97	-	738 434,50	(5 474,47)	LU0289473133
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	30 482,08	-	33 906,34	3 424,26	LU0219424487
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	295 635,49	-	295 328,67	(306,82)	LU1184248083
AXA ROSENBERG EQ ALPHA T	EUR	420 980,57	-	492 975,45	71 994,88	IE00BZ01QT89
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2 184 088,23	-	2 173 634,17	(10 454,06)	FR0010213355
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	126 724,30	-	137 312,75	10 588,45	LU0433182507
ROBECO CAP GRWTH-EURO CO	EUR	27 702,29	-	28 754,46	1 052,17	LU0312333569
AMUNDI FUNDS-CASH	EUR	550 969,01	-	548 840,45	(2 128,56)	LU0987193264
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	147 843,01	-	146 208,10	(1 634,91)	LU0539144625
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	593 864,45	-	600 039,83	6 175,38	LU0992624949
GAM COMMODITY FUND	EUR	53 757,00	-	46 770,21	(6 986,79)	LU0984247097
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	749 368,25	-	757 156,74	7 788,49	LU1849560120
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	635 616,01	-	648 442,78	12 826,77	LU1797812986
MYG LUX GLOBAL CONVERTI	EUR	70 100,01	-	89 187,31	19 087,30	LU1670708335
AXA WORLD FUNDS - EURO C	EUR	295 636,03	-	296 113,13	477,10	LU1601096537
JPM US SELECT EQUITY	EUR	503 962,06	-	514 862,54	10 900,48	LU1599543821
ASHMORE EMERGING MKTS LO	EUR	294 442,56	-	305 091,47	10 648,91	LU1023716233
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 924 991,82	-	8 059 484,12	134 492,30	
TOTAL Cartera Exterior		10 073 714,20	(4 145,87)	10 255 758,81	182 044,61	

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



CLASE 8.^a



0N9502272

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	1 048 040,00	1 044 120,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 048 040,00	1 044 120,00	
TOTALES		1 048 040,00	1 044 120,00	

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



CLASE 8.ª



ON9502273

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 0.28 2022-04-12	EUR	300 613,29	190,35	298 106,54	(2 506,75)	XS1594368539
TOTALES Renta fija privada cotizada		300 613,29	190,35	298 106,54	(2 506,75)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	2 826,10	-	2 832,00	5,90	ES06735169D7
TELEFONICA SA	EUR	401 108,05	-	321 815,15	(79 292,90)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	79 470,29	-	99 686,40	20 216,11	ES0173516115
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	136 024,64	-	141 083,25	5 058,61	ES0157261019
CAIXABANK SA	EUR	95 378,90	-	74 240,10	(21 138,80)	ES0140609019
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	20 280,87	-	1 899,53	(18 381,34)	ES0126775032
BANCO SANTANDER SA	EUR	236 072,59	-	171 911,71	(64 160,88)	ES0113900J37
BANKIA SA	EUR	95 374,97	-	61 616,64	(33 758,33)	ES0113307062
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	95 445,95	-	63 186,50	(32 259,45)	ES0113211835
ARCELORMITTAL	EUR	97 874,62	-	68 374,98	(29 499,64)	LU1598757687
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 259 856,98	-	1 006 646,26	(253 210,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
SANTANDER RENDIMIENTO, F	EUR	1 309 815,60	-	1 298 344,31	(11 471,29)	ES0138534054
SANTANDER RENTA FIJA COR	EUR	1 491 000,00	-	1 482 466,71	(8 533,29)	ES0105931010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 800 815,60	-	2 780 811,02	(20 004,58)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
QMC III IBERIAN CAPITAL	EUR	200 000,00	-	184 245,21	(15 754,79)	ES0172225007
EQMC, FIL	EUR	200 000,00	-	169 728,60	(30 271,40)	ES0131236053
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		400 000,00	-	353 973,81	(46 026,19)	
TOTAL Cartera Interior		4 761 285,87	190,35	4 439 537,63	(321 748,24)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 0.00 2019-06-20	USD	167 987,13	1 974,77	170 970,23	2 983,10	US912796QM42
ITALY CERTIFICAT 0.31 2022-06-15	EUR	146 016,72	22,00	146 166,64	149,92	IT0005104473
ITALY BUONI POLI 5.50 2022-11-01	EUR	222 870,96	1 077,91	230 405,26	7 534,30	IT0004848831
TOTALES Deuda pública		536 874,81	3 074,68	547 542,13	10 667,32	
Renta fija privada cotizada						
GLENCORE FUNDING 3.80 2019-01-15	USD	85 047,74	717,25	87 211,27	2 163,53	XS0938722583
GOLDMAN SACHS GR 4.31 2023-11-29	USD	87 778,56	344,20	86 651,04	(1 127,52)	US38141EB818
FORD MOTOR CREDI 0.38 2024-12-01	EUR	201 838,32	61,87	168 925,69	(32 912,63)	XS1729872736
CREDIT AGRICOLE 0.48 2022-04-20	EUR	300 253,77	285,78	296 807,84	(3 445,93)	XS1598861588
BNP PARIBAS SA 0.54 2022-09-22	EUR	301 409,75	36,00	297 407,31	(4 002,44)	XS1584041252
ITALY BUONI POLI 0.65 2020-11-01	EUR	197 618,12	422,05	200 378,83	2 760,71	IT0005142143
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 173 946,26	1 867,15	1 137 381,98	(36 564,28)	
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK INC	USD	27 602,34	-	23 547,96	(4 054,38)	US30303M1027
TOTAL SA	EUR	12 063,31	-	12 283,88	220,57	FR0000120271
BNP PARIBAS SA	EUR	100 393,67	-	60 515,18	(39 878,49)	FR0000131104
ATLANTIA SPA	EUR	8 100,06	-	8 041,15	(58,91)	IT0003506190
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	12 073,62	-	11 811,54	(262,08)	DE0005557508
BAYER AG	EUR	140 160,68	-	102 770,32	(37 390,36)	DE000BAY0017
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	137 124,91	-	144 222,71	7 097,80	GB00B24CGK77
ING GROEP NV	EUR	100 109,32	-	60 167,54	(39 941,78)	NL0011821202
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	12 042,77	-	12 801,85	759,08	GB00B03MLX29
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	136 864,75	-	149 735,81	12 871,06	US0846707026
PANDORA A/S	DKK	55 737,44	-	29 129,41	(26 608,03)	DK0060252690
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	83 725,51	-	66 523,60	(17 201,91)	IE00B1RR8406
PEPSICO INC	USD	61 112,52	-	69 267,42	8 154,90	US7134481081
MYLAN NV	USD	68 955,22	-	43 174,29	(25 780,93)	NL0011031208
NASPERS LTD	USD	69 199,86	-	54 116,39	(15 083,47)	US6315122092
WALT DISNEY CO/THE	USD	35 854,53	-	41 688,05	5 833,52	US2546871060
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	117 565,76	-	75 741,70	(41 824,06)	GB0009697037
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 178 686,27	-	965 538,80	(213 147,47)	



CLASE 8.ª



ON9502274

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



CLASE 8.ª



0N9502275

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MORGAN STANLEY INVESTMEN	EUR	319 660,25	-	277 113,09	(42 547,16)	LU0360484769
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	2 307 933,51	-	2 301 988,69	(5 944,82)	FR0010213355
SCHRODER ISF EURO EQUITY	EUR	16 271,04	-	13 777,84	(2 493,20)	LU0106235459
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	20 274,02	-	18 088,00	(2 186,02)	LU0219424487
JPMORGAN FUNDS EUROPE DY	EUR	20 414,76	-	17 104,54	(3 310,22)	LU0248045857
LYXOR ETF DAX	EUR	58 057,56	-	49 836,50	(8 221,06)	LU0252633754
ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR	16 049,96	-	13 976,26	(2 073,70)	LU0256839274
FRANKLIN US OPPORTUNITIE	EUR	442 070,50	-	384 862,68	(57 207,82)	LU0260870075
NN L - US GROWTH EQUITY	EUR	158 978,18	-	145 772,90	(13 205,28)	LU0272292805
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	157 565,48	-	132 952,51	(24 612,97)	DE0006289309
FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR	19 666,64	-	17 054,76	(2 611,88)	LU0318939765
CARMIGNAC PORTFOLIO CAPI	EUR	676 218,96	-	659 986,01	(16 232,95)	LU0992631217
GAM ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	3 091,23	-	2 964,96	(126,27)	LU0363795708
FIRST EAGLE AMUNDI INTER	EUR	126 724,30	-	119 020,87	(7 703,43)	LU0433182507
STANDARD LIFE SICAV GLOB	EUR	89 709,89	-	79 833,36	(9 876,53)	LU0548153104
MYG LUX GLOBAL CONVERTI	EUR	70 100,01	-	80 005,15	9 905,14	LU1670708335
MYG GLOBAL FLOATING RATE	EUR	635 616,01	-	618 110,41	(17 505,60)	LU1797812986
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	749 368,25	-	732 715,44	(16 652,81)	LU1849560120
GAM COMMODITY FUND	EUR	53 757,00	-	45 997,31	(7 759,69)	LU0984247097
AMUNDI FUNDS-CASH	EUR	434 005,86	-	433 781,02	(224,84)	LU0987193264
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	304 084,78	-	293 820,85	(10 263,93)	LU0992624949
JPMORGAN INVESTMENT FUND	EUR	302 959,02	-	295 515,27	(7 443,75)	LU0289473133
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 982 577,21	-	6 734 278,42	(248 298,79)	
TOTAL Cartera Exterior		9 872 084,55	4 941,83	9 384 741,33	(487 343,22)	



CLASE 8.^a



ON9502276

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9502277

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a



0N9502278

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Siansancav Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9502243 al 0N9502275 Del 0N9502276 al 0N9502278
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N9502279 al 0N9502311 Del 0N9502312 al 0N9502314

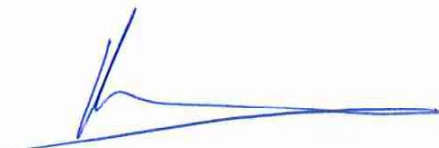
FIRMANTES:



D^a. Rosa del Carmen Angulo Sánchez
Presidente



D. José María Angulo Sánchez
Consejero



D. Juan Angulo Sánchez
Secretario Consejero