

munt audit forensic

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

JUNTO CON LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de **Momento/Europa** y **Momento/España** por encargo del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante la Sociedad Gestora):

OPINIÓN

Hemos auditado las cuentas anuales de **Momento, Fondo de Inversión** (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance agregado a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria del Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2023 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha de Momento/Europa y Momento/España.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 del Fondo 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.

PÁRRAFO DE ÉNFASIS

Con posterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, el Órgano de Administración nos ha confirmado que el compartimento “Momento/España” va a ser liquidado durante el ejercicio 2024 como consecuencia de que el Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas es inferior al mínimo legal. Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria adjunta, a 31 de diciembre de 2023 el número total de partícipes era de 142 de los cuales 52 eran de “Momento/España”.

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	Respuesta de auditoría
<i>Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras</i>	Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:
Tal como se describe en la Nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de resultados colectivos, por lo que la cartera de inversión (detallada en la Nota 4 y en los Anexos de la memoria adjunta) supone un importe muy significativo sobre el total activo, en concreto, representa un 95% (93% en el ejercicio anterior).	→ Entendimiento y evaluación de los principales controles internos existentes.
Dada la relevancia de los importes mencionados, hemos considerado esta área como un aspecto más relevante de la auditoría.	→ Obtención de la confirmación de posiciones a fecha de cierre del ejercicio por parte de la Entidad Depositaria y conciliación de dicha respuesta con contabilidad.
	→ Verificación de la concordancia de la valoración del 100% de la cartera registrada con respecto a la valoración obtenida de fuentes públicas.
	→ Análisis de la información contenida en la memoria en relación con la cartera de inversión.

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 Gestora 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.

RESPONSABILIDADES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA DEL FONDO EN RELACIÓN CON LAS CUENTAS ANUALES

El Órgano de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, 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, el Órgano de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- ➔ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ➔ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo, 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.

MUNT AUDIT & FORENSIC, S.L.P.

Inscrita en el R.O.A.C. con número S2072



David García Muntané
Socio

Inscrito en el R.O.A.C. con número 21.718

26 de abril de 2024



MUNT AUDIT&FORENSIC,
S.L.P.

2024 Núm. 20/24/08795

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en Euros)

ACTIVO		MOMENTO, FI	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
B)	ACTIVO CORRIENTE	4.094.257,98	3.770.664,20
I	Deudores	55.742,45	215.171,15
II	Cartera de Inversiones Financieras	3.875.351,26	3.519.577,88
	1. Cartera interior	2.054.192,42	2.210.162,35
	1.1 Valores representativos de deuda	1.353.978,71	1.634.691,67
	1.2 Instrumentos de patrimonio	700.213,71	575.470,68
	2. Cartera exterior	1.815.284,50	1.309.213,45
	2.2 Instrumentos de patrimonio	1.465.671,87	1.162.795,15
	2.3 Instituciones de Inversión colectiva	349.612,63	146.418,30
	3. Intereses de la cartera de inversión	5.874,34	202,08
	4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III	Periodificaciones	0,00	0,00
IV	Tesorería	163.164,27	35.915,17
TOTAL ACTIVO		4.094.257,98	3.770.664,20
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO		393.259,00	0,00
	Compromisos operaciones largas derivados	373.010,00	0,00
	Compromisos operaciones cortas derivados	20.249,00	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.531.883,83	2.158.825,27
	Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
	Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
	Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
	Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
	Otros	1.531.883,83	2.158.825,27
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.925.142,83	2.158.825,27

PASIVO		MOMENTO, FI	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	4.072.152,72	3.523.895,72
A-1)	Fondos reembolsados a tribuidos a partícipes o accionistas	4.072.152,72	3.523.895,72
	I. Capital	0,00	0,00
	II. Partícipes	3.724.030,76	3.871.598,98
	III. Prima de emisión	0,00	0,00
	IV. Reservas	0,00	0,00
	V. Acciones propias	0,00	0,00
	VI. Resultados ejercicio anteriores	-0,01	0,00
	VIII. Resultado del ejercicio	348.121,97	-347.703,26
B)	PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
C)	PASIVO CORRIENTE	22.105,26	246.768,48
	III. Acreedores	22.105,26	246.768,48
	IV. Derivados	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.094.257,98	3.770.664,20

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Euros)

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS		MOMENTO, FI	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
4.	Otros gastos de explotación	-91.819,21	-95.785,80
4.1	Comisión gestión	-82.623,19	-79.886,20
4.2	Comisión depositario	-2.891,90	-2.795,97
4.3	Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
4.4	Otros	-6.304,12	-13.103,63
A.1)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-91.819,21	-95.785,80
8.	Ingresos financieros	141.584,69	53.423,30
9.	Gastos financieros	-95,91	-2.251,58
10.	Variación del valor razonable en instrumentos financieros	207.573,40	31.106,50
10.1.	Por operaciones de la cartera interior	77.180,82	43.074,43
10.2.	Por operaciones de la cartera exterior	130.392,58	-11.967,93
11.	Diferencias de cambio	15,73	-0,73
12.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	90.867,50	-334.194,95
12.2.	Resultados por operaciones de la cartera interior	59.026,80	-89.634,34
12.3.	Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.687,65	-245.450,26
12.4.	Resultados por operaciones de derivados	18.153,05	889,65
A.2)	RESULTADO FINANCIERO	439.945,41	-251.917,46
A.3)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348.126,20	-347.703,26
13.	Impuesto sobre beneficios	-4,23	0,00
A.4)	RESULTADO DEL EJERCICIO	348.121,97	-347.703,26

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en Euros)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023:

	31/12/2023	31/12/2022
Resultado de la cartera de pérdidas y ganancias	348.121,97	-347.703,26
Total de ingresos y gastos reconocidos	348.121,97	-347.703,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023:

	Participes	Resultado del ejercicio	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2021	3.772.872,52	399.794,10	4.172.666,62
Total ingresos y gastos reconocidos		-347.703,26	-347.703,26
Operaciones con participes	-301.067,64	0,00	-301.067,64
Suscripciones	710.616,77		710.616,77
Reembolsos	-1.011.684,41		-1.011.684,41
Aplicación del resultado del ejercicio	399.794,10	-399.794,10	0,00
Saldos a 31 de diciembre de 2022	3.871.598,98	-347.703,26	3.523.895,72
Total ingresos y gastos reconocidos		348.121,97	348.121,97
Operaciones con participes	200.135,03		200.135,03
Suscripciones	1.407.672,54		1.407.672,54
Reembolsos	-1.207.537,51		-1.207.537,51
Aplicación del resultado del ejercicio	-347.703,26	347.703,26	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2023	3.724.030,75	348.121,97	4.072.152,72

MOMENTO/EUROPA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Balance de situación
Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Euros)

ACTIVO		MOMENTO/EUROPA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
B)	ACTIVO CORRIENTE	3.529.686,24	3.021.013,46
I	Deudores	41.807,75	153.797,30
II	Cartera de Inversiones Financieras	3.347.126,15	2.857.868,13
	1. Cartera interior	1.546.036,19	1.548.480,54
	1.1 Valores representativos de deuda	1.206.720,43	1.334.732,07
	1.2 Instrumentos de patrimonio	339.315,76	213.748,47
	2. Cartera exterior	1.795.263,06	1.309.213,45
	2.2 Instrumentos de patrimonio	1.445.650,43	1.162.795,15
	2.3 Instituciones de Inversión colectiva	349.612,63	146.418,30
	3. Intereses de la cartera de inversión	5.826,90	174,14
	4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
III	Periodificaciones	0,00	0,00
IV	Tesorería	140.752,34	9.348,03
TOTAL ACTIVO		3.529.686,24	3.021.013,46
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO		373.010,00	0,00
	Compromisos operaciones largas derivados	373.010,00	0,00
	Compromisos operaciones cortas derivados	0,00	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.355.152,00	1.766.318,34
	Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
	Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
	Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
	Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
	Otros	1.355.152,00	1.766.318,34
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.728.162,00	1.766.318,34

PASIVO		MOMENTO/EUROPA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	3.514.662,74	2.834.865,82
A-1)	Fondos reembolsados a tribuidos a participes o accionistas	3.514.662,74	2.834.865,82
	I. Capital	0,00	0,00
	II. Participes	3.237.629,21	3.132.024,66
	III. Prima de emisión	0,00	0,00
	IV. Reservas	0,00	0,00
	V. Acciones propias	0,00	0,00
	VI. Resultados ejercicio anteriores	0,00	0,00
	VIII. Resultado del ejercicio	277.033,53	-297.158,84
B)	PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
C)	PASIVO CORRIENTE	15.023,50	186.147,64
	III. Acreedores	15.023,50	186.147,64
	IV. Derivados	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.529.686,24	3.021.013,46

MOMENTO/EUROPA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Euros)

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS		MOMENTO/EUROPA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
4.	Otros gastos de explotación	-78.938,14	-73.162,25
4.1	Comisión gestión	-69.652,33	-62.420,30
4.2	Comisión depositario	-2.437,84	-2.184,75
4.3	Ingreso/gasto por compensación compartimento	203,29	0,00
4.4	Otros	-7.051,26	-8.557,20
A.1)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-78.938,14	-73.162,25
8.	Ingresos financieros	120.319,87	41.335,49
9.	Gastos financieros	-68,91	-1.802,56
10.	Variación del valor razonable en instrumentos financieros	149.949,95	875,89
10.1.	Por operaciones de la cartera interior	21.383,15	12.843,82
10.2.	Por operaciones de la cartera exterior	128.566,80	-11.967,93
11.	Diferencias de cambio	15,73	-0,73
12.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	85.755,03	-264.404,68
12.2.	Resultados por operaciones de la cartera interior	55.859,85	-22.691,73
12.3.	Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.192,52	-242.602,61
12.4.	Resultados por operaciones de derivados	16.702,66	889,66
A.2)	RESULTADO FINANCIERO	355.971,67	-223.996,59
A.3)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	277.033,53	-297.158,84
13.	Impuesto sobre beneficios	0,00	0,00
A.4)	RESULTADO DEL EJERCICIO	277.033,53	-297.158,84

MOMENTO/ESPAÑA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Balance de situación
Correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Euros)

ACTIVO		MOMENTO/ESPAÑA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	ACTIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
B)	ACTIVO CORRIENTE	564.571,74	749.650,74
I	Deudores	13.934,70	61.373,85
II	Cartera de Inversiones Financieras	528.225,11	661.709,75
	1. Cartera interior	508.156,23	661.681,81
	1.1 Valores representativos de deuda	147.258,28	299.959,60
	1.2 Instrumentos de patrimonio	360.897,95	361.722,21
	2. Cartera exterior	20.021,44	0,00
	2.2 Instrumentos de patrimonio	20.021,44	0,00
	2.3 Instituciones de Inversión colectiva		0,00
	3. Intereses de la cartera de inversión	47,44	27,94
	4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III	Periodificaciones	0,00	0,00
IV	Tesorería	22.411,93	26.567,14
TOTAL ACTIVO		564.571,74	749.650,74
CUENTAS DE ORDEN			
CUENTAS DE COMPROMISO		20.249,00	0,00
	Compromisos operaciones largas derivados	0,00	0,00
	Compromisos operaciones cortas derivados	20.249,00	0,00
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		176.731,83	392.506,93
	Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
	Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
	Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
	Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
	Otros	176.731,83	392.506,93
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		176.731,83	392.506,93

PASIVO		MOMENTO/ESPAÑA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
A)	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	557.489,98	689.029,90
A-1)	Fondos reembolsados a tribuidos a participes o accionistas	557.489,98	689.029,90
	I. Capital	0,00	0,00
	II. Participes	486.401,55	739.574,32
	III. Prima de emisión	0,00	0,00
	IV. Reservas	0,00	0,00
	V. Acciones propias	0,00	0,00
	VI. Resultados ejercicio anteriores	-0,01	0,00
	VIII. Resultado del ejercicio	71.088,44	-50.544,42
B)	PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
C)	PASIVO CORRIENTE	7.081,76	60.620,84
	III. Acreedores	7.081,76	60.620,84
	IV. Derrivados	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		564.571,74	749.650,74

MOMENTO/ESPAÑA
(Compartimento de MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en Euros)

CUENTA PÉRDIDAS Y GANANCIAS		MOMENTO/ESPAÑA	
DESCRIPCIÓN		31/12/2023	31/12/2022
4.	Otros gastos de explotación	-12.881,07	-22.623,55
4.1	Comisión gestión	-12.970,86	-17.465,90
4.2	Comisión depositario	-454,06	-611,22
4.3	Ingreso/gasto por compensación compartimento	-203,29	0,00
4.4	Otros	747,14	-4.546,43
A.1)	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-12.881,07	-22.623,55
8.	Ingresos financieros	21.264,82	12.087,81
9.	Gastos financieros	-27,00	-449,02
10.	Variación del valor razonable en instrumentos financieros	57.623,45	30.230,61
10.1.	Por operaciones de la cartera interior	55.797,67	30.230,61
10.2.	Por operaciones de la cartera exterior	1.825,78	0,00
11.	Diferencias de cambio	0,00	0,00
12.	Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.112,47	-69.790,27
12.2.	Resultados por operaciones de la cartera interior	3.166,95	-66.942,61
12.3.	Resultados por operaciones de la cartera exterior	495,13	-2.847,65
12.4.	Resultados por operaciones de derivados	1.450,39	-0,01
A.2)	RESULTADO FINANCIERO	83.973,74	-27.920,87
A.3)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	71.092,67	-50.544,42
13.	Impuesto sobre beneficios	-4,23	0,00
A.4)	RESULTADO DEL EJERCICIO	71.088,44	-50.544,42

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresado en Euros)

NOTA 1. RESEÑA DEL FONDO

Momento, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo) se constituyó el 7 de diciembre de 2017, bajo el nombre de Momento Europa, FI, iniciando su actividad el 13 de julio de 2018, por un periodo de tiempo indefinido. Está sujeto a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, que entró en vigor el 5 de febrero de 2004, considerando las últimas modificaciones introducidas por la ley 22/2014 de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, su modificación por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo de fondos de inversión de carácter financiero de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el nº 5277, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

Con fecha 22/11/2019 se cambió la denominación por Momento, Fondo de Inversión. Con fecha 27/03/2020 CNMV inscribió la transformación del fondo en un fondo por compartimentos (Momento/Europa y Momento/España).

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza Medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión del Fondo se encuentra desarrollada en el folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La gestión y administración del Fondo están encomendadas a GESCONSULT, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, entidad perteneciente al Grupo Finconsult-Gesconsult, responsable en todos los extremos del ejercicio de su encomienda; no obstante, existe un acuerdo de subdelegación de gestión del fondo con LINK SECURITIES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BANKINTER, S.A, entidad depositaria del Fondo.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008 de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y demás normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad gestora, se someterán a la aprobación por el Consejo de la mencionada sociedad gestora, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Estas cuentas están expresadas en euros.

b) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, 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.

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023 y por tanto no constituye las cuentas anuales de dicho ejercicio.

c) Principios Contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad gestora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

d) Agrupación de Partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Corrección de Errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

f) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2022.

NOTA 3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2023 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

1. Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluyen, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
2. Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican, a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - 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.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
 - Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
3. Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones, así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a, efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance de situación. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del RD 1082/2012, se podrán utilizar valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la circular 6/2010 de 21 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC” en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

d) **Contabilización de operaciones**

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable, que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo, distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance de situación.

e) **Periodificaciones (activo y pasivo)**

En caso de que existan dichas periodificaciones, corresponden fundamentalmente a gastos e ingresos liquidados por anticipado, que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluyen los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) **Instrumentos de patrimonio propio**

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas a la IIC” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo desarrolle su actividad, se registran según su naturaleza en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe de “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza, por cuenta del Fondo, operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del RD 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés, que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora debe disponer de un procedimiento interno formal, para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario e importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

NOTA 4. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 de los compartimentos Momento/Europa y Momento/España, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe “Intereses de la cartera de inversión” y “Derivados” se incluye en los Anexos, los cuales forman parte integrante de esta nota.

Momento/España

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	147.258,28
	147.258,28

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros vendidos	20.249,00
Total	20.249,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogían 2 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Momento/Europa

Al 31 de diciembre de 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.006.688,10
Comprendido entre 1 y 2 años	0,00
Comprendido entre 2 y 3 años	200.032,33
	1.206.720,43

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Cartera interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen 375 miles de euros, correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Operaciones Simultáneas sobre Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	373.010,00
Total	373.010,00

Al 31 de diciembre de 2023, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2023 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe “Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2023 se recogían 13 miles de euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera de Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Bankinter, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad. Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros implementada por la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la sociedad gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

Conforme al artículo 50.2.e) del Real Decreto 1.082/2012 este límite no será de aplicación cuando el objeto del compartimento del Fondo sea desarrollar una política de inversión que tome como referencia un determinado índice bajo determinadas circunstancias. En estos casos, la inversión en acciones u obligaciones del mismo emisor podrá alcanzar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite se podrá ampliar al 35% para un único emisor cuando concurren circunstancias excepcionales en el mercado que habrán de ser valoradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio de cada compartimento si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

Riesgo de sostenibilidad del compartimento del Fondo

La sociedad gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

No obstante, las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.

NOTA 5. TESORERÍA

Al 31 de diciembre de 2023, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento era la siguiente:

	Euros		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Cuentas en el depositario:			
Bankinter, S.A. (euros)	7.867,33	6.514,95	14.382,28
Bankinter, S.A. (cuentas en divisa)	-	80.197,39	80.197,39
	7.867,33	86.712,34	94.579,67
Otras cuentas de tesorería:			
Otras cuentas de tesorería en euros	14.544,60	54.040,00	68.584,60
	-	-	-
	22.411,93	140.752,34	163.164,27

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

NOTA 6. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICÍPES O ACCIONISTAS

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" durante el ejercicio 2023, se resume a continuación:

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros		
	Partícipes		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Saldos al 31 de diciembre de 2022	739.574,32	3.132.024,66	3.871.598,98
Aplicación del resultado del ejercicio 2022	-50.544,41	-297.158,84	-347.703,25
Participaciones suscritas y desembolsadas	20.000,00	1.387.672,54	1.407.672,54
Participaciones reembolsadas	-222.628,36	-984.909,15	-1.207.537,51
Saldos al 31 de diciembre de 2023	486.401,55	3.237.629,21	3.724.030,76

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2023, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros		
	31-12-2023		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	557.489,98	3.514.662,74	4.072.152,72
Valor liquidativo de la participación	10,43	10,92	No aplicable
Nº Participaciones	53.463,52	321.809,76	No aplicable
Nº Partícipes	52	134	142 (*)

(*) Al 31 de diciembre de 2023 existían 44 partícipes que ostentaban participaciones en ambos compartimentos del Fondo.

	Euros		
	31-12-2022		
	Momento/España	Momento/Europa	Momento, FI
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo y sus compartimentos al cierre del ejercicio	689.029,90	2.834.865,82	3.523.895,72
Valor liquidativo de la participación	9,34	10,02	No aplicable
Nº Participaciones	73.759,99	282.878,41	No aplicable
Nº Partícipes	66	133	142 (*)

(*).- A 31 de diciembre de 2022 existían 57 partícipes que ostentaban participaciones en ambos compartimentos del Fondo

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de fondos de inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

A 31 de diciembre de 2023 el patrimonio mínimo del compartimento Momento/España es inferior al mínimo reglamentario, teniendo de plazo hasta el 29/11/2024 para restituirlo. A 31 de diciembre de 2022 se cumplía de manera adecuada con el requisito de patrimonio mínimo reglamentario.

NOTA 7. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad Gestora Gesconsult, S.A, S.G.I.I.C. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente, el Fondo devenga como gasto una comisión del 2% calculada sobre el patrimonio.

Bankinter, S.A. es la entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) y ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente, una comisión de un 0,07% calculada sobre el patrimonio del Fondo, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Finconsult - Gesconsult, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Finconsult, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, en su caso, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se incluyen en el saldo de "Acreedores" del Pasivo corriente" del balance de situación.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva, desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas; así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Que se han ejecutado las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo por compartimentos, por un importe total de 4.000 euros (mismo importe que en el ejercicio anterior). No habiéndose percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2023 y 2022, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

NOTA 8. SITUACIÓN FISCAL

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde 2019.

Al 31 de diciembre de 2023, en el epígrafe “Deudores” del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores, tal y como se resume a continuación:

	Miles de euros	
	31-12-2023	31-12-2022
Momento/España	11	8
Momento/Europa	29	17
Momento, FI (Balance Agregado)	40	25

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

NOTA 9. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado 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, cuya entrada en vigor se ha producido en el ejercicio 2024 (a los 20 días de su publicación en el Boletín Oficial del Estado). Dicho Real Decreto incorpora, entre otras, las siguientes modificaciones:

- Se elimina la exigencia de un coeficiente de liquidez del 1%.
- Se adapta el régimen de la comisión de éxito, modificándose el periodo de referencia de rentabilidad, que pasa de comprender como mínimo los últimos 3 años a comprender como mínimo los últimos 5 años.
-

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2023

Momento/España - (Compartimiento de Fondo Momento, FI)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122E5	Bonos del Estado 4.65 30/07/2025	24.076,78
EUR	ES0000012I08	Bonos del Estado 0% 31/01/28	24.498,32
EUR	ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.0% 2027	24.111,62
EUR	ES0000012K38	Bonos del Estado 0% 31/05/25	24.971,44
EUR	ES0000012L29	Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.8%	24.520,77
EUR	ES0000012L60	Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.9	25.079,35
TOTAL - Cartera Interior - Valores representativos de deuda			147.258,28
EUR	ES0113211835	Accs. BBVA	18.121,88
EUR	ES0113860A34	Accs. Banco de Sabadell SA	15.987,13
EUR	ES0113900J37	Accs. Banco Santander (sp)	18.704,75
EUR	ES0140609019	Accs. CaixaBank Corp	17.433,95
EUR	ES0167050915	Accs. Actividades Cons y Serv (ACS)	19.397,28
EUR	ES0148396007	Accs. INDITEX	20.306,45
EUR	ES01444580Y14	Accs. Iberdrola S. A.	16.891,01
EUR	ES0165386014	Accs. Solaria Energia	19.000,81
EUR	ES0157261019	Accs. Laboratorios Farmaceuticos Rovi	21.130,20
EUR	ES0171996087	Accs. Grifols S.A. NewA	20.895,16
EUR	ES0121975009	Accs. Const. y Auxiliar de Ferrocarriles	19.820,80
EUR	ES0105025003	Accs. Merlin Properties	20.441,92
EUR	ES0105251005	Accs. Neinor Homes SLU	19.895,04
EUR	ES0173516115	Accs. Repsol (sp)	16.718,35
EUR	ES0132105018	Accs. Acerinox SA	19.125,73
EUR	ES0118594417	Accs. Indra Sistemas (sp)	19.250,00
EUR	ES0177542018	Accs. International Consolidated Airline	18.474,31
EUR	ES0105027009	Accs. Compañía de Dist. Integral Logista	19.118,88
EUR	ES0105046009	Accs. Aena SA	20.184,30
TOTAL - Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			360.897,95
EUR	NL0015001FS8	Accs. FERROVIAL (NA)	20.021,44
TOTAL - Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			20.021,44

Momento/Europa - (Compartimiento de Fondo Momento, FI)

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0582870L27	Pagarés Sacyr 15/02/24	195.262,11
EUR	ES0383304005	Obgs. SQUIRREL MEDIA SA 7.0	200.034,34
EUR	ES0000012L60	Obgs. BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.9	416.535,37
EUR	ES0554653412	Pagarés Inmobiliaria del Sur 01/24	99.136,35
EUR	ES0505699100	Pagarés Linkfactor 03/24	295.752,26
TOTAL - Cartera interior - Valores representativos de deuda			1.206.720,43
EUR	ES0118594417	Accs. Indra Sistemas (sp)	83.118,00
EUR	ES0165386014	Accs. Solaria Energia	88.806,92
EUR	ES0173516115	Accs. Repsol (sp)	82.556,10
EUR	ES0113211835	Accs. BBVA	84.834,74
TOTAL - Cartera interior - Instrumentos de patrimonio			339.315,76
EUR	DE0007037129	Accs. RWE AG	96.731,82
EUR	DE0007236101	Accs. Siemens AG	97.364,16
EUR	DE0008404005	Accs. Allianz AG (Xetra)	89.037,60
EUR	DE0008430026	Accs. Muenchener Rueckversicherungs	87.773,40
EUR	DE000CBK1001	Accs. Commerzbank AG	84.928,68
EUR	DE000LEG1110	Accs. Leg Immobilien AG	92.328,48
EUR	FR0000120404	Accs. Accor SA	90.721,20
EUR	IE00BYTBXV33	Accs. Ryanair Holdings Dublin	93.486,58
EUR	IT0003128367	Accs. Enel Spa	88.600,45
EUR	IT0003132476	Accs. ENI	91.827,08
EUR	IT0005239360	Accs. Unicredit SpA 17	83.521,00
EUR	NL0010773842	Accs. NN Group NV	93.200,25
EUR	NL0011585146	Accs. Ferrari Nv	79.657,20
EUR	NL0011821202	Accs. ING Groep NV-CVA	91.611,60
EUR	NL00150001Q9	Accs. Stellantis IM	94.371,30
EUR	PTEDPOAM0009	Accs. Electricidade de Portugal	90.489,63
TOTAL - Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			1.445.650,43
EUR	IE00B14X4Q57	Accs. ETF Ishares Euro Gov Bond 1-3Y GY	194.583,13
EUR	IE00B3VTMJ91	Accs. ETF ISHARES EURO GOVT BOND 1-3Y	155.029,50
TOTAL - Cartera exterior - Instituciones de inversión colectiva			349.612,63

MOMENTO, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo del compartimento Momento/España al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,4275 y 9,3415 euros por participación. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 557.489,98 euros (689.029,90 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo del compartimento Momento/Europa al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 asciende a 10,9216 y 10,94 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del compartimento a 31 de diciembre de 2023 es de 3.514.662,74 euros (2.834.865,82 euros a 31 de diciembre de 2022).

MOMENTO/ESPAÑA

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores:

- Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos.
- La reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada.
- Y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejora en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

De este modo, unas expectativas de inflación y de tipos de interés elevadas provocaron que, desde el comienzo del mes de agosto, tanto los precios de los bonos como de las acciones cayeran con mucha fuerza. En este sentido, señalar que el castigo recibido por el precio de los bonos provocó fuertes repuntes en sus rentabilidades, especialmente en las de los bonos con vencimiento a más largo plazo, factor éste que fue muy negativamente recibido por los mercados de renta variable. Cabe recordar que unas tasas de interés a largo plazo más elevadas suelen impactar negativamente en las cotizaciones de las compañías por varios motivos: i) lastran sus valoraciones, especialmente las de las compañías catalogadas como de crecimiento, cuyos precios en bolsa descuentan fuertes incrementos futuros de sus flujos de caja libres -la tasa de interés sin riesgo, que suele ser la del bono con vencimiento a 10 años, se utiliza para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos futuros que se estiman generarán las empresas; ii) aumentan los costes financieros de las compañías, lo que reduce sus beneficios y limita su capacidad de inversión para seguir creciendo; y iii) tienen un impacto negativo en la economía, lo que también termina reflejándose en los resultados de las cotizadas, especialmente de las más sensibles al ciclo económico. Esta corrección tanto de los precios de los bonos como de los precios de las acciones se prolongó hasta finales del mes de octubre, cuando algunos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde sus máximos de julio.

Pero, a partir de la primera semana de noviembre, el sentimiento de los inversores volvió a dar un giro drástico, esta vez para bien, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos, lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos índices recuperaron en poco tiempo gran parte de lo cedido desde finales del mes de julio, logrando cerrar el ejercicio con importantes avances, muy cerca de sus máximos anuales. Detrás de este nuevo giro de 180 grados que experimentaron los mercados hubo varios factores, entre los que destacaríamos los siguientes: i) el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo, con la inflación situándose en las mayores economías desarrolladas a finales de año a sus niveles más bajos del presente ciclo, muy lejos de sus recientes máximos; por consiguiente ii) los inversores han dado por hecho que los bancos centrales han finalizado el proceso de subidas de tipos; además, iii) parte del mercado comienza a descontar que los bancos centrales comenzarán a revertir las alzas de sus tasas de interés oficiales durante el 1S2024; y, por último, iv) se han generado nuevas expectativas de que la Reserva Federal (Fed) alcance el objetivo de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense y que en la Eurozona la recesión se limite a unos pocos países, entre ellos Alemania, y que ésta sea poco duradera y poco profunda.

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, a comienzos de ejercicio los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado. A medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en las compañías de servicios (tecnológico, de consumo y de sanidad) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado ligeramente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo. Durante todo el periodo hemos mantenido elevado, cercano al 20% de la cartera, el peso del sector bancario, ya que las entidades se están viendo favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Por último, destacar que hemos optado por ser muy conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, limitándonos a colocar la misma en repos, descartando de momento posicionarnos en renta fija a plazos más largos.

Nuestro principal objetivo, no obstante, seguirá consistiendo en adaptar la composición de la cartera del compartimento y su nivel de exposición a renta variable al escenario más probable contemplado en cada momento.

MOMENTO/EUROPA

El año 2023 cierra habiendo sido todo lo contrario de lo que fue su antecesor, un gran año de renta variable y renta fija. Ya desde el inicio, la falta de visibilidad que se generó en 2022 se fue despejando gracias principalmente a tres factores:

- Lo primero, la situación energética en Europa no resultó ser tan mala durante el invierno. Altas temperaturas y menor demanda llevaron a menor presión en precios del gas, reduciéndose más de un 85% desde máximos.
- La reapertura China también generó positivismo en los sectores más cíclicos, aunque a lo largo del año ha quedado muy descafeinada.
- Y lo más importante de todo, la mayor tranquilidad en la política monetaria ante una inflación que hizo pico y que poco a poco va bajando. Esto es muy relevante de cara a los mercados ya que en 2022 los BBCC dieron la impresión de haber perdido el control de la situación, quedando abocados a subidas de tipos a un mucho mayor ritmo del previsto.

En el segundo semestre del año, lo más relevante ha sido la clara mejora en los tipos de interés de largo plazo desde el mes de noviembre, algo que trajo de cabeza a los mercados en septiembre y octubre (llevando los tipos de interés de largo plazo a niveles muy elevados, como el 5% del bono a 10 años de EEUU o el 3% del 10 años alemán). A partir de noviembre, datos y mensajes han ido dando forma a un futuro más tranquilo en política monetaria: inflación bajando más de lo estimado, desaceleración en la creación de empleo en EEUU, macro a la baja (ISM, PMI), ... Además, la reunión de la Fed de diciembre marcó un cambio muy importante en las previsiones de tipos, así como una aproximación más anticipativa por parte de la Reserva Federal ante la bajada de la inflación.

El BCE quiso mantenerse más prudente y no hablar de bajadas de tipos en 2024, pero un cuadro macro y de inflación a la baja parece indicar lo contrario.

De este modo, unas expectativas de inflación y de tipos de interés elevadas provocaron que, desde el comienzo del mes de agosto, tanto los precios de los bonos como los de las acciones cayeran con mucha fuerza. En este sentido, señalar que el castigo recibido por el precio de los bonos provocó fuertes repuntes en sus rentabilidades, especialmente en las de los bonos con vencimiento a más largo plazo, factor éste que fue muy negativamente recibido por los mercados de renta variable. Cabe recordar que unas tasas de interés a largo plazo más elevadas suelen impactar negativamente en las cotizaciones de las compañías por varios motivos: i) lastran sus valoraciones, especialmente las de las compañías catalogadas como de crecimiento, cuyos precios en bolsa descuentan fuertes incrementos futuros de sus flujos de caja libres -la tasa de interés sin riesgo, que suele ser la del bono con vencimiento a 10 años, se utiliza para calcular la tasa a la que se descuentan los flujos futuros que se estiman generarán las empresas; ii) aumentan los costes financieros de las compañías, lo que reduce sus beneficios y limita su capacidad de inversión para seguir creciendo; y iii) tienen un impacto negativo en la economía, lo que también termina reflejándose en los resultados de las cotizadas, especialmente de las más sensibles al ciclo económico. Esta corrección tanto de los precios de los bonos como de los precios de las acciones se prolongó hasta finales del mes de octubre, cuando algunos de los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses entraron en corrección técnica, al ceder más del 10% desde sus máximos de julio.

Pero, a partir de la primera semana de noviembre, el sentimiento de los inversores volvió a dar un giro drástico, esta vez para bien, lo que provocó un fuerte repunte de los precios de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos, lo que impulsó al alza a las bolsas europeas y estadounidenses, cuyos índices recuperaron en poco tiempo gran parte de lo cedido desde finales del mes de julio, logrando cerrar el ejercicio con importantes avances, muy cerca de sus máximos anuales. Detrás de este nuevo giro de 180 grados que experimentaron los mercados hubo varios factores, entre los que destacaríamos los siguientes: i) el proceso de desinflación ha seguido a buen ritmo, con la inflación situándose en las mayores economías desarrolladas a finales de año a sus niveles más bajos del presente ciclo, muy lejos de sus recientes máximos; por consiguiente ii) los inversores han dado por hecho que los bancos centrales han finalizado el proceso de subidas de tipos; además, iii) parte del mercado comienza a descontar que los bancos centrales comenzarán a revertir las alzas de sus tasas de interés oficiales durante el 1S2024; y, por último, iv) se han generado nuevas expectativas de que la Reserva Federal (Fed) alcance el objetivo de un “aterrizaje suave” de la economía estadounidense y que en la Eurozona la recesión se limite a unos pocos países, entre ellos Alemania, y que ésta sea poco duradera y poco profunda.

Durante el periodo analizado nuestras decisiones de inversión han tenido como objetivo el adaptar la cartera de renta variable a los cambios percibidos en el entorno macroeconómico. Así, si en enero los sectores de corte más cíclico, muchos de ellos industriales orientados a la exportación, mantenían un peso elevado, a medida que se confirmaba la debilidad de los sectores de las manufacturas mundiales y la fortaleza de los sectores de servicios, hemos ido rotando la cartera, incrementando el posicionamiento en la misma de compañías de servicios (tecnológico, de consumo, de transporte, de ocio y turismo) y reduciéndolo en las industriales, especialmente en las de materias primas y de energía. También hemos elevado sensiblemente nuestra exposición al sector de las utilidades, de corte más defensivo, así como al asegurador, sector que se beneficia de unos tipos de interés más elevados a la hora de invertir las primas que pagan sus clientes. Además, durante todo el ejercicio hemos mantenido elevado el peso en cartera del sector bancario, ya que las entidades siguen viéndose favorecidas por las alzas de tipos y por su capacidad, hasta el momento, y dada la elevada liquidez que mantienen en sus balances, de limitar el aumento de la remuneración de su pasivo.

Ante la complejidad del escenario geopolítico y macroeconómico hemos optado por mantener la exposición de la cartera a la renta variable a niveles moderados, siendo la media de la misma aproximadamente del 50% durante el 2S2023 y del 52% durante todo el ejercicio.

Por último, destacar que hemos optado por ser conservadores en lo que hace referencia a la parte de la cartera invertida en renta fija, con una parte importante de la misma, cercana al 30%, colocada en repos y otros productos de renta fija a muy corto plazo (entre 3 y 6 meses), aprovechando la atractiva rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. No obstante, durante el semestre, y con objeto de sacar partido del repunte experimentado por los rendimientos de los bonos, hemos optado por tomar algunas posiciones en bonos soberanos y corporativos con vencimiento entre 1 y 5 años, utilizando para ello, entre otras herramientas, tanto ETFs como futuros. Al cierre del ejercicio nuestra exposición a este tipo de activos rondaba el 20%, siendo nuestra intención la de aumentarla, al menos en un 10% más.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a lo establecido en el Folleto del Fondo.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2023

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2023.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Gesconsult, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Fernando Calbacho Losada, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo adjunto han procedido a suscribir el presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, de los Fondos de inversión detallados en el Anexo adjunto y gestionados por Gesconsult, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, a excepción de D. Armando Nieto Ranero por las causas que se exponen en las hojas adjuntas, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2024

El Secretario no Consejero

D. Fernando Calbacho Losada

El Presidente del Consejo de Administración

D. Juan Lladó Fernández-Urrutia

Consejeros

D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

D. Juan Lladó García-Lomas

D. Armando Nieto Ranero

D. Francisco Arcilla Mascomere

Anexo

Relación de Fondos de Inversión

Nº CNMV	Denominación Fondo
5277	Momento, Fondo de Inversión