

PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PORTFOLIO DYNAMIC SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de Inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o 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 en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,
SLP

2024 Núm. 20/24/08986

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (nº ROAC 20.919)

Barcelona, 11 de marzo de 2024

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.ª



OP1717121

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	15.892.080,06	20.143.528,09
Deudores	69.377,82	187.581,01
Cartera de inversiones financieras	15.147.472,88	19.025.694,74
Cartera interior	934.157,82	791.068,18
Valores representativos de deuda	934.157,82	-
Instrumentos de patrimonio	-	371.670,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	419.397,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13.934.640,78	18.099.645,79
Valores representativos de deuda	7.316.445,83	6.635.035,59
Instrumentos de patrimonio	74.245,10	4.993.800,44
Instituciones de Inversión Colectiva	6.543.949,85	6.458.900,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	11.909,71
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	278.674,28	134.980,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	675.229,36	930.252,34
TOTAL ACTIVO	15.892.080,06	20.143.528,09



CLASE 8.ª



OP1717122

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	15.821.731,24	20.099.432,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15.821.731,24	20.099.432,90
Capital	18.172.040,00	18.172.040,00
Partícipes		
Prima de emisión	2.554.262,31	2.553.618,44
Reservas	2.422.015,74	2.425.576,89
(Acciones propias)	-7.299.726,24	-593.112,89
Resultados de ejercicios anteriores	-2.458.689,54	0,00
Otras aportaciones de socios		
Resultado del ejercicio	2.431.828,97	-2.458.689,54
(Dividendo a cuenta)		
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		
Otro patrimonio atribuido		
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo		
Deudas a largo plazo		
Pasivos por impuesto diferido		
Pasivo corriente	70.348,82	44.095,19
Provisiones a corto plazo		
Deudas a corto plazo		
Acreedores	70.348,82	44.095,19
Pasivos financieros		
Derivados		
Periodificaciones		
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	15.892.080,06	20.143.528,09
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	1.960.829,79	6.519.336,02
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.960.829,79	6.519.336,02
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6.337.780,69	19.947.548,29
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar	509.820,69	2.458.689,54
Otros	-	11.660.898,75
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8.298.610,48	19.347.258,81

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



OP1717123

CLASE 8.ª

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	4.990,67	1.196,91
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>-455.780,22</u>	<u>-167.729,15</u>
Comisión de gestión	-417.141,88	-137.555,92
Comisión de depositario	-17.376,03	-13.755,56
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-19.661,01	-16.417,67
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	-449.188,25	-166.532,24
Ingresos financieros	626.843,57	166.668,55
Gastos financieros	-2.113,77	-8.802,60
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2.662.712,12</u>	<u>-2.618.708,58</u>
Por operaciones de la cartera interior	213.499,98	-163.132,99
Por operaciones de la cartera exterior	2.296.037,08	-2.507.260,17
Por operaciones con derivados	153.175,06	51.684,58
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13.639,53	43.832,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>-412.746,79</u>	<u>124.853,32</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-103.350,81	-25.163,31
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-192.807,62	158.421,71
Resultados por operaciones con derivados	-116.588,36	-8.405,08
Otros	-	-
Resultado financiero	2.888.334,66	-2.292.157,30
Resultado antes de impuestos	2.439.146,41	-2.458.689,54
Impuesto sobre beneficios	-7.317,44	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2.431.828,97</u>	<u>-2.458.689,54</u>

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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

2.431.828,97

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

2.431.828,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18.172.040,00	2.553.618,44	2.425.576,89	-593.112,89	-	-	-2.458.689,54	-	-	20.099.432,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18.172.040,00	2.553.618,44	2.425.576,89	-593.112,89	-	-	-2.458.689,54	-	-	20.099.432,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.431.828,97	-	-	2.431.828,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-2.458.689,54	-	2.458.689,54	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	643,87	-3.561,15	-6.706.613,35	-	-	-	-	-	-6.709.530,63
Saldos al 31 de diciembre de 2023	18.172.040,00	2.554.262,31	2.422.015,74	-7.299.726,24	-2.458.689,54	-	2.431.828,97	-	-	15.821.731,24



CLASE 8.ª



OP1717124

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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

-2.458.689,54

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

-2.458.689,54

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2021	10.659.460,00	1.257.809,07	1.398.825,58	-79,35	30.287,49	-	1.057.757,21	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10.659.460,00	1.257.809,07	1.398.825,58	-79,35	30.287,49	-	1.057.757,21	-	14.343.485,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-2.458.689,54	-	-2.458.689,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.027.469,72	-	30.287,49	-	-1.057.757,21	-	-
Operaciones con accionistas	7.512.580,00	1.295.809,37	-	-	-	-	-	-	8.808.389,37
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-718,41	-593.033,54	-	-	-	-	-593.751,95
Saldos al 31 de diciembre de 2022	18.172.040,00	2.553.618,44	2.425.576,89	-593.112,89	-	-	-2.458.689,54	-	20.099.432,90



OP1717125



CLASE 8.ª



CLASE 8.^a



OP1717126

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 26 de Julio 2015 bajo la denominación social de Didacmania, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 19 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social desde 18 de mayo de 2023 en en Avenida Diagonal 467, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de octubre de 2015 con el número 4.275, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Diagonal Asset Management S.G.I.I.C., S.A., desde el 21 de julio de 2023, habiendo sido hasta esa fecha de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A. y tiene como Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El 8 de octubre de 2021, el consejo de administración de la Sociedad acordó la adaptación de la Política de Inversión de la Sociedad a los efectos de adquirir la condición de IIC armonizada, en los términos establecidos por la directiva 2009/65/EC, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009.

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



CLASE 8.^a



OP1717127

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1717128

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2022 esta fue del 1%. Para el ejercicio 2023 ha sido del 2,11% (1% sobre patrimonio y 1,11% sobre resultados).

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2023 la comisión de depositaria ha sido del 0,10% y 0,09% respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a
SECRETARÍA



OP1717129

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a



OP1717130

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1717131

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2.431.828,97</u>	<u>-2.458.689,54</u>
	2.431.828,97	-2.458.689,54
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>2.431.828,97</u>	<u>-</u>
	2.431.828,97	-2.458.689,54

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OP1717132

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la



CLASE 8.^a
CORREOS



OP1717133

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones



CLASE 8.ª



OP1717134

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



OP1717135

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1717136

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo



CLASE 8.^a



OP1717137

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	34.585,85	14.353,67
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	<u>34.791,97</u>	<u>173.227,34</u>
	<u>69.377,82</u>	<u>187.581,01</u>

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros vivos al cierre de cada ejercicio.

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



CLASE 8.ª



OP1717138

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	7.317,44	-
Otros	<u>63.031,38</u>	<u>-44.093,39</u>
	<u>70.348,82</u>	<u>-44.093,39</u>

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

	2023	2022
Otras retenciones	7.317,44	-
Impuesto devengado en el ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7.317,44</u>	<u>-</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	<u>934.157,82</u>	<u>791.068,18</u>
Valores representativos de deuda	934.157,82	-
Instrumentos de patrimonio	-	371.670,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	419.397,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-



CLASE 8.^a



OP1717139

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2023	2022
Cartera exterior	13.934.640,78	18.099.645,79
Valores representativos de deuda	7.316.445,83	6.635.035,59
Instrumentos de patrimonio	74.245,10	4.993.800,44
Instituciones de Inversión Colectiva	6.543.949,85	6.458.900,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	11.909,71
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	278.674,28	134.980,77
	15.147.472,88	19.025.694,74

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario	675.229,36	930.252,34
Cuentas en euros	514.086,91	866.584,41
Cuentas en divisa	161.142,45	63.667,93
	675.229,36	930.252,34

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de los saldos de la cuenta a la vista se hará diariamente, en base al Euribor a un mes, menos 0,50% puntos como máximo, liquidándose mensualmente.



CLASE 8.^a



OP1717140

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	15.772.040,00	-	-	15.772.040,00
	18.172.040,00	-	-	18.172.040,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	8.259.460,00	7.512.580,00	-	15.772.040,00
	10.659.460,00	7.512.580,00	-	18.172.040,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de noviembre de 2015 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el año 2022 la sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 7.512.580 euros habiendo puesto en circulación 751.258 de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante 2023 no hubo emisiones de capital estatutario.



CLASE 8.^a
REGISTRADA



OP1717141

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2021	Otros	2023
Reserva legal	315.206,15	-	-	315.206,15
Reserva voluntaria	2.110.370,74	-	-3.561,15	2.106.809,59
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
	2.425.576,89	-	-3.561,15	2.422.015,74

	2021	Distribución resultados de 2020	Otros	2022
Reserva legal	209.430,43	105.775,72	-	315.206,15
Reserva voluntaria	1.189.395,15	921.694,00	-718,41	2.110.370,74
Resultados de ejercicios anteriores	-30.287,49	30.287,49	-	-
	1.368.538,09	1.057.757,21	-718,41	2.425.576,89

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	-593.112,89	-79,35
Entradas	-6.823.762,79	-664.713,06
Salidas	117.149,44	71.679,52
Saldo al 31 de diciembre	-7.299.726,24	-593.112,89

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 729.972 y 47.986 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



OP1717142

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Valor teórico

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>15.821.731</u>	<u>20.099.433</u>
Número de acciones en circulación	<u>1.219.871</u>	<u>1.757.893</u>
Valor teórico por acción	<u>12,97</u>	<u>11,43</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>208</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2023, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 65,10% y 21,16% de la cifra de capital social respectivamente, y al cierre del ejercicio 2021, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 40,85% y 44,84% de la cifra de capital social respectivamente. Por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OP1717143

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	5.827.960,00	5.827.960,00
Pérdidas fiscales a compensar	509.820,69	2.458.689,54
	<u>6.337.780,69</u>	<u>8.286.649,54</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado a un 0,30% debido a la compensación de base imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OP1717144

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por RSM SPAIN S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 ascienden a 2,175 miles de euros y 2022 2,1 miles de euros.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y



CLASE 8.^a



OP1717145

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

Descripción	Hombres	2023	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

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

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

15. Hechos Posteriores

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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CAIXABANK – RENTA FIJA	EUR	197.485,00	892,75	211.079,18	13.594,18	ES0840609046
BBVA – RENTA FIJA	EUR	200.119,00	71,53	199.126,40	-992,60	ES0813211010
UNICAJA BANCO SA – RENTA FIJA	EUR	203.689,00	393,95	213.134,45	9.445,45	ES0380907065
ABANCA CORP – RENTA FIJA	EUR	300.100,00	4.338,75	310.817,79	10.717,79	ES0265936031
TOTALES Acciones admitidas cotización		601.293,00	1.358,23	934.157,82	32.764,82	
TOTAL Cartera Interior		601.293,00	1.358,23	934.157,82	32.764,82	



CLAIN
ISIN 8.ª



OP1717146

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OP1717147

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BON REPSOL INTL FIN 4-5% 25-03-2075	EUR	195.921,00	8.817,69	197.176,15	1.255,15	XS1207058733
BON NETFLIX 4.375% 15-11-2026	USD	80.036,99	1.364,96	89.086,06	9.049,07	US64110LAN64
BON SOFTBANK 3.125% 19-09-2025	EUR	87.317,50	5.743,33	91.489,41	4.171,91	XS1684385161
BON TELEFONICA 4.375% 14-03-2049	EUR	105.107,50	508,53	102.103,91	3.003,59	XS1933828433
BON TEVA 1.625% 15-10-2028	EUR	77.417,50	3.934,41	81.487,46	4.069,96	XS1439749364
BON PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-2029	EUR	205.181,00	5.940,80	166.031,64	39.149,36	XS1824424706
BON ACCOR 2.625% 30-04-2049	EUR	99.943,00	1.781,72	97.302,45	2.640,55	FR0013457157
BON VOLKSWAGEN 3.875% 17-06-2049	EUR	103.261,00	1.267,56	92.432,16	10.828,84	XS2187689380
BON BANKINTER 6.25% 17-10-2049	EUR	383.157,00	8.702,38	394.244,73	11.087,73	XS2199369070
BON UNIBAIL 2.875% 25-04-2049	EUR	175.653,00	14.348,54	165.085,06	10.567,94	FR0013330537
BON EUTELSAT 1.5% 13-10-2028	EUR	153.137,00	8.114,72	142.224,82	10.912,18	FR00140005C6
BON NISSAN 3.201% 17-09-2028	EUR	177.926,50	5.106,44	188.328,20	10.401,70	XS2228683350
BON DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3% 29-05-2026	EUR	99.664,00	1.942,99	96.956,50	2.707,50	XS2265369657

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

BON LUFTHANSA 3.75% 11-02-2028	EUR	90.571,50	5.051,85	96.658,64	6.087,14	XS2296203123
BON EASYJET 1.875% 03-03-2028	EUR	169.915,00	8.753,61	181.064,90	11.149,90	XS2306601746
BON IAG 2.75% 25-03-2025	EUR	90.171,00	7.146,66	92.895,68	2.724,68	XS2322423455
BON VALEO 1% 03-08-2028	EUR	157.891,00	7.956,08	168.149,59	10.258,59	FR0014004UE6
BON PROSUS 1.207% 19-01-2026	EUR	87.819,50	5.186,94	89.781,23	1.961,73	XS2430287529
BON WIZZ AIR FINANCE CO 1% 19-01-2026	EUR	82.734,50	6.545,88	86.066,07	3.331,57	XS2433361719
BON TDC NET 5.056% 31-05-2028	EUR	197.981,00	6.286,70	206.921,78	8.940,78	XS2484502823
BON BLACKSTONE 1.75% 30-11-2026	EUR	82.577,00	5.014,54	84.208,68	1.631,68	XS2403519601
BON PROSUS 1.539% 03-08-2028	EUR	79.034,00	4.142,57	82.545,17	3.511,17	XS2211183244
BON VOLVO 4.25% 31-05-2028	EUR	191.514,00	6.486,44	199.815,51	8.301,51	XS2486825669
BON RENAULT 2.5% 01-04-2028	EUR	172.252,00	8.305,65	187.217,52	14.965,52	FR00140020L8
BON SCHAEFFLER 3.375% 12-10-2028	EUR	182.270,00	4.377,82	190.571,59	8.301,59	DE000A3H2TAO
BON INTL CONSOLIDATED 3.75% 25-03-2029	EUR	78.992,50	5.533,52	94.178,58	15.186,08	XS2322423539
BON ELO SACA 4.875% 08-12-2028	EUR	294.424,50	1.789,38	295.550,68	1.126,18	FR001400EHH1
BON SAIPEM 3.125% 31-03-2028	EUR	164.450,00	10.846,93	180.487,11	16.037,11	XS2325696628



CLASE 8.^a



OP1717148

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

BON ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 09-05-2028	EUR	161.392,00	8.804,68	177.018,95	15.626,95	XS1819574929
BON AAREAL BANK 0.75% 18-04-2028	EUR	162.106,00	7.842,48	165.100,80	2.994,80	DE000AAR0322
BON TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-2029	EUR	157.097,00	8.440,44	166.279,50	9.182,50	FR0014002PC4
BON BANCO COM PORTUG 1.75% 07-04-2028	EUR	157.943,00	9.904,20	179.054,64	21.111,64	PTBCEOM0069
BON GOODYEAR 2.75% 15-08-2028	EUR	163.890,00	7.770,95	179.327,55	15.437,55	XS2390510142
BON SOFTBANK 5% 15-04-2028	EUR	85.778,00	3.360,41	95.681,26	9.903,26	XS1793255941
EUR RENTA FIJA LAR ESPAÑA REAL EST 1,84 2028-11-03	EUR	219.715,50	9.324,33	233.891,85	14.176,35	XS2403391886
EUR RENTA FIJA FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	268.076,50	4.398,53	289.218,22	21.141,72	XS2209344543
EUR RENTA FIJA INEOS FINANCE PLC 6,63 2028-05-15	EUR	300.902,50	2.582,77	306.975,61	6.073,11	XS2587558474
EUR RENTA FIJA INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	78.667,00	3.764,85	72.697,15	5.969,85	XS2052216111
EUR RENTA FIJA INTRUM AB 9,25 2028-03-15	EUR	100.362,50	2.672,91	90.901,01	9.461,49	XS2566291865
EUR RENTA FIJA MOL HUNGAR OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	173.729,67	4.358,13	177.196,39	3.466,72	XS2232045463
EUR RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,63 2029-01-18	EUR	78.412,00	4.379,56	83.256,30	4.844,30	XS2288109676
EUR RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2049-05-03	EUR	100.089,00	5.567,63	102.615,59	2.526,59	XS2582389156
EUR RENTA FIJA BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	81.183,50	4.413,73	84.982,35	3.798,85	XS2383811424



CLASE 8.^a



OP1717149

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

EUR RENTA FIJA BBVA 8,38 2049-09-21	EUR	198.396,00	565,83	216.273,82	17.877,82	XS2638924709
EUR RENTA FIJA CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	101.604,00	5.079,77	104.898,64	3.294,64	BE0002913946
EUR RENTA FIJA ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	85.544,50	4.011,58	89.143,67	3.599,17	FR0014001YB0
EUR RENTA FIJA MADRILEÑA RED DE GAS 2,25 2029-04-11	EUR	87.778,50	3.227,58	87.592,37	186,13	XS1596740453
EUR RENTA FIJA VONOVIA SE 0,25 2028-09-01	EUR	77.335,00	2.712,30	82.149,35	4.814,35	DE000A3MP4U9
EUR RENTA FIJA BANCO DE SABADELL SA 5,25 2029-02-07	EUR	95.781,50	5.065,27	102.852,15	7.070,65	XS2583203950
EUR RENTA FIJA MUNDYS SPA 1,88 2028-02-12	EUR	86.562,50	3.730,73	89.277,38	2.714,88	XS2301390089
TOTALES Renta fija privada cotizada		7.088.666,66		7.316.445,83	227.779,17	
Acciones admitidas cotización						
PART ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD	USD	64.156,22	-	68.844,01	4.687,79	IE00B4ND3602
AC GEVO INC	USD	28.377,16	-	3.835,49	24.541,67	US3743964062
AC ADVANCE LITHIUM CORP	CAD	6.467,19	-	-	6.467,19	CA00746P1036
USD ACCIONES PLANET 13 HOLDINGS I	USD	16.317,79	-	1.565,60	14.752,19	US72707C1080
TOTALES Acciones admitidas cotización		115.318,36	-	74.245,10	41.073,26	
Acciones y Participaciones Directivas						



CLASE 8.^a



OP1717150

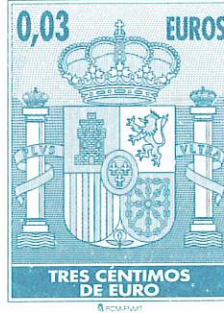
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

EUR PARTICIPACIONES LYXOR INTERNATIONAL	EUR	98.538,69	-	100.968,69	2.430,00	LU0329429897
EUR PARTICIPACIONES MFS	EUR	152.867,79	-	153.004,69	136,90	LU0219424487
EUR PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	63.546,21	-	68.240,26	4.694,05	DE000A0H08K7
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	EUR	197.460,95	-	204.951,62	7.490,67	IE00BKM4GZ66
USD PARTICIPACIONES SPDR S& P 500 UCITS E	USD	186.634,91	-	210.460,59	23.825,68	IE00B6YX5C33
EUR PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.245.879,42	-	1.366.057,44	120.178,02	IE00B44Z5B48
USD PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	159.366,40	-	191.712,62	32.346,22	IE00BF1T6S03
USD PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	182.727,70	-	205.416,75	22.689,05	IE00BJ38QD84
USD PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	139.912,93	-	162.225,84	22.312,91	LU1883872415
USD PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ- 100 D	USD	314.891,30	-	369.913,94	55.022,64	IE0032077012
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	602.351,94	-	662.604,30	60.252,36	IE00B4L5Y983
USD PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	280.804,47	-	320.367,47	39.563,00	IE00B6R52259
EUR PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	208.550,02	-	247.807,88	39.257,86	LU1379000414
EUR PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EURO	EUR	56.500,59	-	63.001,45	6.500,86	IE00BZ0X9T58
EUR PARTICIPACIONES DWS CROCI JAPAN- TFD	EUR	62.138,68	-	73.572,45	11.433,77	LU1948756140



CLASE 8.^a



OP1717151

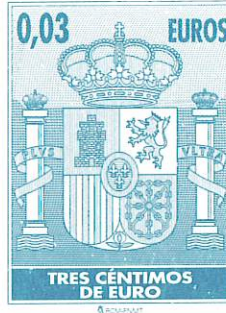
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

EUR PARTICIPACIONES FIDELITY FDS- ASIA PC	EUR	112.065,69	-	115.052,72	2.987,03	LU0345362361
USD PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	220.752,90	-	246.471,49	25.718,59	LU1280280568
EUR PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	149.810,30	-	167.228,39	17.418,09	LU1276832125
USD PARTICIPACIONES JPMORGAN F- US GROWTH	USD	143.864,56	-	170.496,86	26.632,30	LU0129460407
EUR PARTICIPACIONES M& G LX EUR STRTG VAL	EUR	76.015,87	-	84.844,06	8.828,19	LU1797811236
USD PARTICIPACIONES SEILERN AMERICA- USDU	USD	180.451,91	-	209.205,87	28.753,96	IE00B1ZBRP88
USD PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE- US SML	USD	215.593,75	-	237.696,88	22.103,13	LU0133096635
EUR PARTICIPACIONES ISHR EUR 600 HEALTH	EUR	-	-	-	-	DE000A0Q4R36
EUR PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	63.999,94	-	76.264,77	12.264,83	IE00B578XK25
EUR PARTICIPACIONES FIDELITY FUND- CHINA	EUR	78.564,65	-	69.046,09	9.518,56	LU0936575868
EUR PARTICIPACIONES POLAR CAP- GLB TECH- I	EUR	73.004,98	-	75.967,67	2.962,69	IE00BM95B514
EUR PARTICIPACIONES PICTET- WATER- I EUR	EUR	91.525,24	-	90.799,53	725,71	LU0104884605
EUR PARTICIPACIONES PICTET- SECURITY- IE	EUR	91.440,31	-	82.099,70	9.340,61	LU0270904351
EUR PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	110.334,23	-	116.381,16	6.046,93	IE00B4L5YX21
EUR PARTICIPACIONES LA FRANCAISE TRESORE	EUR	400.000,00	-	402.088,67	2.088,67	FR0013289022



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1717152

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



TOTALES Acciones y Participaciones Directiva	5.959.596,33	6.543.949,85	584.353,52
Total Cartera Exterior	13.163.581,35	13.934.640,78	771.059,43

OP1717153

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP1717154

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1.960.829,79	2.006.522,33	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		1.960.829,79	2.006.522,33	
TOTALES		1.960.829,79	2.006.522,33	

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE
INSTRUMENTO

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AC TELEFONICA SA	EUR	185.798,52	-	115.073,08	-70.725,44	ES0178430E18
AC IAG (ANT IBERIA)	EUR	70.551,35	-	48.667,50	-21.883,85	ES0177542018
AC INDITEX	EUR	77.179,29	-	89.460,00	12.280,71	ES0148396007
AC GRIFOLS	EUR	234.344,66	-	118.470,00	-115.874,66	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		333.529,16	-	371.670,58	-196.203,24	
Acciones y participaciones Directiva						
PART TRUE VALUE FI	EUR	125.000,00	-	94.831,69	-30.168,31	ES0180792006
PART DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE FI	EUR	350.000,00	-	324.565,91	-25.434,09	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		475.000,00	-	419.397,60	-55.602,40	
TOTAL Cartera Exterior		808.529,16	0,00	791.068,18	-251.805,64	



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BON CEZ 3% 05-06-2028	EUR	184.903,00	3.630,95	179.973,23	-4.929,77	XS0940293763
BON REPSOL INTL FIN 4-5% 25-03-2075	EUR	195.921,00	7.412,94	193.656,83	-2.264,17	XS1207058733
BON GLENCORE FIN EUROPE 1-875% 13-09-2023	EUR	98.960,50	696,27	98.895,16	-65,34	XS1489184900
BON CAIXABANK 2-75% 14-07-2028	EUR	195.559,00	8.762,71	190.071,93	-5.487,07	XS1645495349
BON NETFLIX 4.375% 15-11-2026	USD	80.036,99	1.250,72	90.849,22	10.812,23	US64110LAN64
BON SOFTBANK 3.125% 19-09-2025	EUR	87.317,50	1.668,67	89.649,07	2.331,57	XS1684385161

OP1717155

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

BON TELEFONICA 4.375% 14-03-2049	EUR	105.107,50	1.346,00	97.875,69	-7.231,81	XS1933828433
BON TEVA 4.5% 01-03-2025	EUR	100.267,50	1.463,89	96.347,61	-3.919,89	XS1813724603
BON FORD MOTOR 2.386% 17-02-2026	EUR	94.196,50	2.725,33	90.908,39	-3.288,11	XS2013574384
BON TEVA 1.625% 15-10-2028	EUR	77.417,50	632,98	74.404,83	-3.012,67	XS1439749364
BON PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-2029	EUR	205.181,00	6.479,51	158.549,93	-46.631,07	XS1824424706
BON ACCOR 2.625% 30-04-2049	EUR	99.943,00	1.766,46	83.074,14	-16.868,86	FR0013457157
BON VOLKSWAGEN 3.875% 17-06-2049	EUR	103.261,00	1.525,61	83.668,83	-19.592,17	XS2187689380
BON BANKINTER 6.25% 17-10-2049	EUR	383.157,00	5.967,52	393.703,47	10.546,47	XS2199369070
BON UNIBAIL 2.875% 25-04-2049	EUR	175.653,00	11.391,71	145.274,65	-30.378,35	FR0013330537
BON EUTELSAT 1.5% 13-10-2028	EUR	153.137,00	1.268,45	142.923,87	-10.213,13	FR0014000506
BON NISSAN 3.201% 17-09-2028	EUR	177.926,50	2.270,86	175.132,73	-2.793,77	XS2228683350
BON DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3% 29-05-2026	EUR	99.664,00	1.874,99	90.189,63	-9.474,37	XS2265369667
BON LUFTHANSA 3.75% 11-02-2028	EUR	90.571,50	3.467,16	88.944,83	-1.626,67	XS2296203123
BON EASYJET 1.875% 03-03-2028	EUR	169.915,00	3.633,62	161.256,39	-8.658,61	XS2306601746
BON IAG 2.75% 25-03-2025	EUR	90.171,00	3.566,48	90.045,64	-125,36	XS2322423455
BON VALEO 1% 03-08-2028	EUR	157.891,00	1.402,06	153.381,86	-4.509,14	FR0014004UE6
BON PROSUS 1.207% 19-01-2026	EUR	87.819,50	1.538,62	89.751,05	1.931,55	XS2430287529
BON WIZZ AIR FINANCE CO 1% 19-01-2026	EUR	82.734,50	1.450,57	82.958,88	224,38	XS2433361719
BON TDC NET 5.056% 31-05-2028	EUR	197.981,00	5.982,84	196.660,84	-1.320,16	XS2484502823
BON CELANESE 4.777% 19-07-2026	EUR	98.117,50	1.940,67	95.406,30	-2.711,20	XS2497520705
BON LOUIS DREYFUS 1.625% 28-04-2028	EUR	83.838,00	1.894,34	84.361,32	523,32	XS2332552541
BON BLACKSTONE 1.75% 30-11-2026	EUR	82.577,00	1.224,54	80.998,59	-1.578,41	XS2403519601
BON CELLNEX 2.25% 12-04-2026	EUR	89.713,00	2.061,55	91.757,18	2.044,18	XS2465792294
BON ITV PLC 1.375% 26-09-2026	EUR	85.895,50	956,55	89.768,09	3.872,59	XS2050543839
BON GENERAL MOTOR 0.955% 07-09-2023	EUR	98.189,50	539,45	98.388,94	199,44	XS1485748393
BON BANCO SANTANDER 3.625% 27-09-2026	EUR	199.236,00	1.738,68	198.013,31	-1.222,69	XS2538366878
BON AUTOSTRADA 2% 04-12-2028	EUR	168.374,00	732,66	164.291,27	-4.082,73	XS2267889991



OP1717156

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

BON ORANO 2.75% 08-03-2028	EUR	182.362,00	4.786,74	180.251,67	-2.110,33	FR0013533031
BON PROSUS 1.539% 03-08-2028	EUR	79.034,00	925,89	80.815,58	1.781,58	XS2211183244
BON VOLVO 4.25% 31-05-2028	EUR	191.514,00	5.128,19	184.119,37	-7.394,63	XS2486825669
BON CELLNEX 1.5% 08-06-2028	EUR	85.115,50	1.065,34	83.098,74	-2.016,76	XS2348237871
BON RENAULT 2.5% 01-04-2028	EUR	172.252,00	4.107,68	169.173,74	-3.078,26	FR00140020L8
BON SCHAEFFLER 3.375% 12-10-2028	EUR	182.270,00	1.715,66	174.588,79	-7.681,21	DE000A3H2TA0
BON INTL CONSOLIDATED 3.75% 25-03-2029	EUR	78.992,50	3.091,37	77.078,12	-1.914,38	XS2322423539
BON ELO SACA 4.875% 08-12-2028	EUR	294.424,50	990,27	281.427,31	-12.997,19	FR001400EHH1
BON SAIPEM 3.125% 31-03-2028	EUR	164.450,00	5.125,56	166.052,34	1.602,34	XS2325696628
BON ROLLS-ROYCE PLC 1.625% 09-05-2028	EUR	161.392,00	2.544,37	158.627,00	-2.765,00	XS1819574929
BON AAREAL BANK 0.75% 18-04-2028	EUR	162.106,00	1.469,51	157.999,54	-4.106,46	DE000AAR0322
BON TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-2029	EUR	157.097,00	2.807,19	150.458,44	-6.638,56	FR0014002104
BON BANCO COM PORTUG 1.75% 07-04-2028	EUR	157.943,00	3.018,56	155.793,30	-2.149,70	PTBCEOM0069
BON SBB TREASURY 0.75% 14-12-2028	EUR	128.671,00	474,78	128.148,08	-522,92	XS2271332285
BON GOODYEAR 2.75% 15-08-2028	EUR	163.890,00	2.322,33	161.130,17	-2.759,83	XS2390510142
BON SOFTBANK 5% 15-04-2028	EUR	85.778,00	1.141,97	85.139,70	-638,30	XS1793255941
TOTALES Renta fija privada cotizada		6.847.924,99		6.635.035,59	- 212.889,40	
Acciones admitidas cotización						
AC ALLIANZ AG-REG	EUR	89.945,40		83.373,50	6.571,90	DE0008404005
AC SALESFORCE.COM INC	USD	53.981,77		32.823,91	21.157,86	US79466L3024
AC GIVAUDAN REG	CHF	25.988,15		25.819,62	168,53	CH0010645932
AC APPLE COMPUTER INC (USD)	USD	185.652,51		192.385,49	6.732,98	US0378331005
AC BOEING CO (USD)	USD	51.071,96		39.149,70	11.922,26	US0970231058
AC WALT DISNEY COMPANY (USD)	USD	38.396,45		34.899,72	3.496,73	US2546871060
AC JP MORGAN CHASE & CO (USD)	USD	154.859,21		167.241,35	12.382,14	US46625H1005
AC MICRON TECHNOLOGY INC (USD)	USD	75.537,83		56.028,77	19.509,06	US5951121038
AC PFIZER INC (USD)	USD	69.588,09		71.801,58	2.213,49	US7170811035



OP1717157

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

AC CHRISTIAN DIOR	EUR	68.532,83	81.720,00	13.187,17	FR0000130403
AC ENEL	EUR	67.616,95	50.300,00	17.316,95	IT0003128367
AC BAYER AG	EUR	77.580,49	48.325,00	29.255,49	DE000BAY0017
AC DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	85.000,67	69.885,00	15.115,67	DE0008232125
AC MOODY'S CORP	USD	97.890,46	93.701,90	4.188,56	US6153691059
AC BAIDU.COM - SPON ADR	USD	65.647,80	49.686,30	15.961,50	US0567521085
AC NVIDIA CORP	USD	284.446,02	232.770,05	51.675,97	US67066G1040
AC AIR FRANCE-KLM	EUR	59.468,67	9.848,00	49.620,67	FR0000031122
AC E.ON AG	EUR	59.547,81	52.270,40	7.277,41	DE000ENAG999
AC VISA INC - CLASS 1	USD	119.885,09	117.422,39	2.462,70	US92826C8394
AC INTUITIVE SURGICAL INC	USD	35.322,95	37.182,96	1.860,01	US46120E6023
AC ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	69.901,24	71.511,98	1.610,74	US00507V1098
AC NIKE INC-CL B	USD	37.539,93	40.444,39	2.904,46	US6541061031
AC SYMRISE AG	EUR	24.651,06	25.412,50	761,44	DE000SYM9999
AC FORTINET INC	USD	87.575,76	110.983,89	23.408,13	US34959E1091
AC ADIDAS AG	EUR	57.035,22	38.238,00	18.797,22	DE000A1EWWWW0
AC TESLA MOTORS INC	USD	102.268,49	37.974,12	64.294,37	US88160R1014
AC NETFLIX INC	USD	210.601,64	110.189,17	100.412,47	US64110L1061
AC ASML HOLDING NV	EUR	82.633,07	65.494,00	17.139,07	NL0010273215
AC HIMAX TECHNOLOGIES INC ADR	USD	90.916,73	52.211,69	38.705,04	US43289P1066
AC PALO ALTO NETWORKS INC	USD	152.503,79	111.454,72	41.049,07	US6974351057
AC JD.COM INC-ADR	USD	57.566,24	52.435,89	5.130,35	US47215P1066
AC ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	114.843,47	76.943,48	37.899,99	US01609W1027
AC ENGHOUSE SYSTEMS LTD	CAD	60.524,52	42.192,67	18.331,85	CA2929491041
AC PAYPAL HOLDINGS INC	USD	91.912,42	34.264,37	57.648,05	US70450Y1038
AC KION GROUP AG	EUR	25.691,27	32.124,00	6.432,73	DE000KGX8881
AC TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	USD	65.881,94	47.486,57	18.395,37	US88032Q1094



OP1717158

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

AC SUNRUN INC	USD	34.914,16	26.926,99	-	7.987,17	US86771W4053
AC XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	171.393,46	101.254,90	-	70.138,56	KYG9830T1667
PART ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD	USD	55.022,51	55.463,01	-	440,50	IE00B4ND3602
AC SQUARE INC - A	USD	95.025,01	35.809,61	-	59.215,40	US8522341036
AC TELADOC HEALTH INC	USD	88.690,23	35.128,68	-	53.561,55	US87918A1051
AC PROSUS	EUR	38.803,45	35.447,50	-	3.355,95	NL0013654783
AC S&P GLOBAL INC	USD	97.600,64	96.997,90	-	602,74	US78409V1044
AC CROWDSTRIKE HOLDINGS INC- A	USD	66.718,51	36.885,19	-	29.833,32	US22788C1053
AC PALANTIR TECHNOLOGIES INC A	USD	39.393,79	11.994,96	-	27.398,83	US69608A1088
AC GOEASY LTD	CAD	97.257,98	55.087,70	-	42.170,28	CA3803551074
AC GEVO INC	USD	38.872,82	8.874,77	-	29.998,05	US3743964062
AC CORSAIR GAMING INC	USD	31.127,28	12.676,91	-	18.450,37	US22041X1028
AC PLANET 13 HOLDINGS INC	USD	16.317,79	1.538,61	-	14.779,18	CA72706K1012
AC NAGARRO SE	EUR	164.994,29	138.250,00	-	26.744,29	DE000A3H2200
AC CASTOR MARITIME INC	USD	18.856,43	2.092,58	-	16.763,85	MHY1146L1258
AC GDI INTEGRATED FACILITY SERV	CAD	59.524,01	53.371,33	-	6.152,68	CA3615692058
AC DOLE PLC	USD	61.187,63	47.607,69	-	13.579,94	IE0003LFZ4U7
AC CATANA GROUP	EUR	58.872,27	46.589,90	-	12.282,37	FR0010193052
AC DATAGROUP SE	EUR	26.332,46	19.467,00	-	6.865,46	DE000A0JC8S7
AC BERRY GLOBAL GROUP INC	USD	64.276,22	56.452,89	-	7.823,33	US08579W1036
AC ADVANCE LITHIUM CORP	CAD	6.467,19	310,50	-	6.156,69	CA00746P1036
AC EMBRACER GROUP AB	SEK	70.540,55	32.642,44	-	37.898,11	SE0016828511
AC CAREIUM AB	SEK	3.612,15	997,57	-	2.614,58	SE0017131824
AC META PLATFORMS INC - CLASS A	USD	333.732,93	178.747,82	-	154.985,11	US30303M1027
AC MERCEDES-BENZ GROUP AG	EUR	69.764,52	67.540,00	-	2.224,52	DE0007100000
AC TELUS INTERNATIONAL INC	USD	60.774,05	49.916,39	-	10.857,66	CA87975H1001



OP1717159

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

AC DIGITAL TURBINE INC	USD	54.067,19	29.897,71	-	24.169,48	US25400W1027
AC ALPHABET INC CL-C	USD	539.899,34	426.470,97	-	113.428,37	US02079K1079
AC FTAI INFRASTRUCTURE LLC	USD	10.561,12	11.023,40	-	462,28	US35953C1062
AC AFENTRA PLC	GBP	40.557,22	33.167,14	-	7.390,08	GB00B4X3Q493
AC SERICA ENERGY PLC	GBP	95831,84	64.369,32	-	31.462,52	GB00B0CY5V57
AC ATLIASSIAN CORP CL A	USD	55405,07	37.265,45	-	18.139,62	US0494681010
AC FTAI AVIATION LTD	USD	80854,24	63.973,10	-	16.881,14	KYG3730V1059
AC BROOKFIELD CORP	USD	65973,25	44.084,26	-	21.888,99	CA11271J1075
AC BROOKFIELD ASSET MGMT-A-W/I	USD	11532,44	10.043,67	-	1.488,77	CA1130041058
AC KISTOS PLC	GBP	127910,26	105.783,53	-	22.126,73	GB00BP7N0J77
AC MICROSOFT CORP (USD)	USD	270948,74	254.281,56	-	16.667,18	US5949181045
AC AMAZON.COM INC (USD)	USD	217184,39	123.985,24	-	93.199,15	US0231351067
AC ADOBE SYSTEMS INC (USD)	USD	53771,12	36.153,91	-	17.617,21	US00724F1012
AC MARKEL CORP	USD	51020,41	49.231,26	-	1.789,15	US5705351048
TOTALES Acciones admitidas cotización		6.643.596,86	4.993.800,44	-	1.649.796,42	
Acciones y Participaciones Directivas						
PART MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1	EUR	299.302,52	271.205,50	-	-28.097,02	LU0219424487
PART PICTET FUND LUX WATER-I EUR	EUR	125.000,00	110.725,10	-	-14.274,90	LU0104884605
PART JULIUS BAER LUXURY BRANDS B EU	EUR	134.763,69	130.054,24	-	-4.709,45	LU0329429897
PART ET ISHARES DJ STOXX 600 INSURANCE	EUR	87.047,40	86.472,75	-	-574,65	DE000A0H08K7
PART ET ISHARES DJ STOXX 600 OIL&GAS	EUR	78.734,96	79.203,60	-	468,64	DE000A0H08M3
PART ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT ETF	EUR	359.737,57	346.498,68	-	-13.238,89	IE00B4L5Y983
PART PICTET-SECURITY	EUR	125.000,00	95.332,10	-	-29.667,90	LU0270904351
PART ROBECO EMERGING CONS EQTS-IE	EUR	84.556,93	84.355,95	-	-200,98	LU0582530498
PART DBX MSCI CHINA 1C ETF	EUR	139.764,02	123.367,24	-	-16.396,78	LU0514695690
PART MUZ ENHANCED YIELD S/T-HAH	EUR	99.599,03	103.348,84	-	3.749,81	IE00BYXHR262
PART T ROWE PRICE-US SML CO EQ-A	USD	230.442,20	210.795,14	-	-19.647,06	LU0133096635



OP1717160

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

PART JPMORGAN F-US TECHNOLOGY CAE	EUR	125.000,15	75.236,61	-49.763,54	LU1303370156
PART ARK GENOMIC REVL MULTI-SECTOR ETF	USD	152.364,26	57.491,15	-94.873,11	US00214Q3020
PART THREADNEEDLE-GLB FOCUS-IE	EUR	100.000,00	80.298,24	-19.701,76	LU1491344765
PART CANDRIAM EQUIT L BIOTECH-IH	EUR	65.959,50	64.318,22	-1.641,28	LU1006082199
PART FIDELITY FDS-ASIA PC OP Y AE	EUR	85.000,00	80.748,65	-4.251,35	LU0345362361
PART AMUNDI IND BARC EUR CORP BBB	EUR	99.854,07	96.340,00	-3.514,07	LU1525418643
PART M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA	EUR	100.018,28	120.681,08	20.662,80	LU1797812986
PART CAPITAL GP INV CO AM-ZH EUR	EUR	135.000,00	132.801,63	-2.198,37	LU1379000414
PART JPM CHINA I ACC USD	USD	246.096,38	169.696,44	-76.399,94	LU0248042839
PART DWS INVEST-GLB INF-TFC	EUR	100.000,00	100.007,10	7,10	LU1663931324
PART SPDR ACWI ETF	EUR	899.276,00	868.494,90	-30.781,10	IE00B44Z5B48
PART ISHARES MSCI ACWI ETF	USD	353.481,90	342.054,28	-11.427,62	IE00B6R52269
PART ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY ETF (GR)	EUR	276.336,85	268.553,60	-7.783,25	IE00B1XNH034
PART ISHARES CORE EM IMI ACC ETF (GR)	EUR	83.346,14	82.263,72	-1.082,42	IE00BKM4GZ66
PART JPMORGAN F-US GROWTH CUSD	USD	99.780,83	93.541,41	-6.239,42	LU0129460407
PART JAN HND HRZN PAN EU EQ-H2EUR	EUR	89.279,60	88.919,39	-360,21	LU0828814250
PART INVESCO NASDAQ 100 DIST ETF	USD	33.509,84	30.939,09	-2.570,75	IE0032077012
PART ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE ETF	USD	95.480,73	93.874,68	-1.606,05	IE00B1FZS467
PART X MSCI WORLD FINANCIALS ETF	USD	183.334,98	180.945,61	-2.389,37	IE00BM67HL84
PART BROWN ADV US SUST B USD	USD	101.614,02	96.690,92	-4.923,10	IE00BF1T6S03
PART GROUPAMA ULTRA SH TERM BDN IC	EUR	440.507,15	444.451,59	3.944,44	FR0012599645
PART L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (IM)	EUR	74.588,33	68.377,85	-6.210,48	IE00BYPLS672
PAR JPM-PACIFIC EQTY-C EUR ACC	EUR	100.000,00	83.113,83	-16.886,17	LU0822047683
PART POLAR CAP-GLB TECH-I EUR ACC	EUR	100.000,00	70.214,40	-29.785,60	IE00BM95B514
PART COMGEST GROWTH JPN-EUR Z ACC	EUR	85.374,45	81.629,96	-3.744,49	IE00BZ0X9Z19
PART COMGEST GROWTH EURO OPP-EURZ	EUR	50.000,00	48.476,79	-1.523,21	IE00BZ0X9T58



OP1717161

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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

PART SEILERN AMERICA - USDUI	USD	163.054,71	157.937,07	-5.117,64	E00B1ZBRP88
PART GS US CORE EQUITY PT I AC CL	USD	166.365,63	158.304,81	-8.060,82	LU1280280668
PART LYXOR REFINITIV CORE COM ETF	EUR	36.755,80	37.339,05	583,25	LU1829218749
PART M&B LX EUR STRG VAL-EUR CIA	EUR	69.868,58	69.376,15	-492,43	LU1797811236
PART AMUNDI US PIONEER FD-A USD C	USD	100.888,23	96.280,68	-4.607,55	LU1883872415
PART ISHARES AGRIBUSINESS ETF (LN)	USD	46.303,55	44.387,17	-1.916,38	E00B6R52143
PART DWS CROCI JAPAN-TFD	EUR	85.076,51	82.050,46	-3.026,05	LU1948756140
PART SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	USD	138.526,91	132.183,10	-6.343,81	E00B6YX5C33
PART X MSCI WORLD CONSUMER STAPL ETF	EUR	122.196,79	119.521,28	-2.675,51	E00BM67HN09
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		6.968.188,49	6.458.900,05	509.288,44	
Total Cartera Exterior		20.459.710,34	18.087.736,08	2.371.974,26	



OP1717162

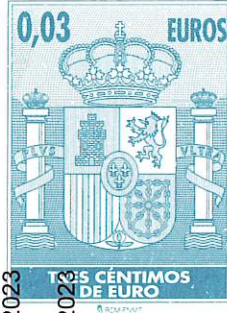
Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO USD/USD 125000 2023-03-31 07	USD	6.082.657,99	6.153.323,37	13/03/2023
FUTURO INDNASDAQ 100F 20 2023-03-31 05	USD	436.678,03	411.873,512	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		6.519.336,02	6.565.196,88	
TOTALES		6.519.336,02	6.565.196,88	



OP1717163



CLASE 8.^a



OP1717259

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2023 UN AÑO DE MENOS A MÁS.

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

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq después de las fortísimas caídas de un año antes ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido además de la tecnología y las telecomunicaciones el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las utilities y la energía sin embargo han terminado el año en negativo con un -10% y un -5% respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4251 puntos lo que representa una subida del 19% mientras que el Ibex debido al excelente comportamiento del sector financiero termina el año con por encima de los 10.100 puntos casi un 23% arriba de como cerró el año anterior.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OP1717260

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a
SOCIETAT



OP1717261

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Portfolio Dynamic, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1717121 al OP1717163 Del OP1717259 al OP1717261
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1717167 al OP1717209 Del OP1717262 al OP1717264
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1717213 al OP1717255 Del OP1717265 al OP1717267

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

FIRMANTES:

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Presidente

D. Andrés Palmer Arrom
Secretario consejero

D. Luis Carnicero Becker
Vocal