

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de Inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2021

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

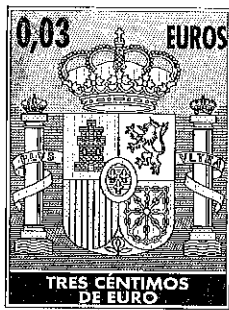
2021 Núm. 20/21/01036

96,00 EUR

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

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020



002706673

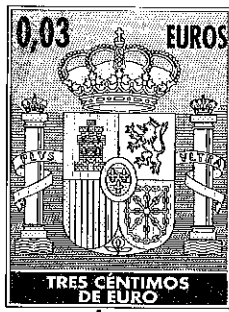
CLASE 8.ª

Escriba aquí el número de la clase

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 405 198,97	4 769 924,10
Deudores	41 615,85	1 070 948,32
Cartera de inversiones financieras	3 230 776,14	3 606 769,22
Cartera interior	104 726,49	158 358,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	104 726,49	158 358,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 126 049,65	3 448 410,57
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 126 049,65	3 444 288,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	4 122,24
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	132 806,98	92 206,56
TOTAL ACTIVO	3 405 198,97	4 769 924,10

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002706674

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 384 251,49	3 708 077,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 384 251,49	3 708 077,42
Capital	4 871 191,00	4 871 191,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	406 001,22	440 889,85
Reservas	1 310 655,77	1 245 708,53
(Acciones propias)	(2 740 705,24)	(2 738 599,41)
Resultados de ejercicios anteriores	(177 498,92)	(774 976,26)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(285 392,34)	663 863,71
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	20 947,48	1 061 846,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 285,88	1 060 781,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 075,55	-
Periodificaciones	586,05	1 065,32
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 405 198,97	4 769 924,10
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	1 192 416,70	1 834 036,81
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 192 416,70	1 834 036,81
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	19 275 953,15	19 939 816,86
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	19 169 309,00	19 169 309,00
Pérdidas fiscales a compensar	106 644,15	770 507,86
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 468 369,85	21 773 853,67

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002706675

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(52 144,35)	(79 138,88)
Comisión de gestión	(18 261,25)	(36 942,15)
Comisión de depositario	(2 118,83)	(2 359,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 764,27)	(39 837,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(52 144,35)	(79 138,88)
Ingresos financieros	51 666,96	50 787,84
Gastos financieros	(7 798,21)	(7 541,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(61 675,69)	193 245,05
Por operaciones de la cartera interior	(53 632,16)	(8 297,09)
Por operaciones de la cartera exterior	(8 043,53)	201 542,14
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5 804,53)	3 204,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(209 636,52)	503 305,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	6,65
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(261 772,94)	594 950,43
Resultados por operaciones con derivados	52 070,37	(91 792,20)
Otros	66,05	141,03
Resultado financiero	(233 247,99)	743 002,59
Resultado antes de impuestos	(285 392,34)	663 863,71
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(285 392,34)	663 863,71

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 2020.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (285 392,34)

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 (285 392,34)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	4 871 191,00	440 889,85	1 245 708,53	(2 738 599,41)	(774 976,26)	-	663 863,71	-	3 708 077,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 871 191,00	440 889,85	1 245 708,53	(2 738 599,41)	(774 976,26)	-	663 863,71	-	3 708 077,42
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	66 386,37	-	597 477,34	-	(285 392,34)	-	(285 392,34)
Operaciones con accionistas	-	(34 888,63)	-	(2	-	-	(663 863,71)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 439,13)	105,83	-	-	-	-	(36 994,46)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 871 191,00	406 001,22	1 310 655,77	(2 740 705,24)	(177 498,92)	-	(285 392,34)	-	3 384 251,49

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 2020.



CLASE 8.ª

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.



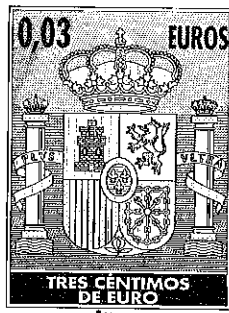
002706676

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Banco de España



002706677

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 663 863,71

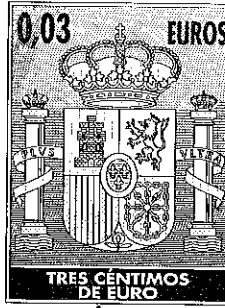
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 663 863,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	4 871 191,00	446 500,93	1 246 085,82	(2 858 860,04)	-	-	(774 976,26)	-	2 929 941,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 871 191,00	446 500,93	1 246 085,82	(2 858 860,04)	-	-	(774 976,26)	-	2 929 941,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	663 863,71	-	663 863,71
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(774 976,26)	-	774 976,26	-	-
Operaciones con accionistas	-	(5 611,08)	-	120 260,63	-	-	-	-	114 649,55
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(377,29)	-	-	-	-	-	(377,29)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	4 871 191,00	440 889,85	1 245 708,53	(2 738 599,41)	(774 976,26)	-	663 863,71	-	3 708 077,42



002706678

CLASE 8.ª

Actividad y gestión del riesgo

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

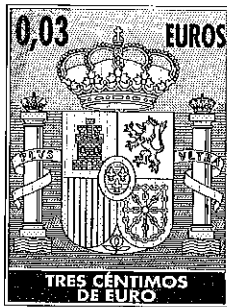
a) Actividad

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de junio de 2001 bajo la denominación social de Altomoro Inversiones S.I.C.A.V. S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 13 de febrero de 2017. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 60, 4ª planta derecha, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de febrero de 2002 con el número 2.211, 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 Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019 se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que pasó de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole cambiando su denominación social por la actual, CACEIS Bank Spain, S.A.U. 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.



002706679

CLASE 8.^a

Sociedad de Inversión de Capital Variable

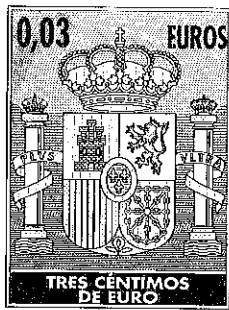
Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

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



002706680

CLASE 8.^a

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. La comisión de gestión durante los ejercicios 2019 y 2020 ha sido del 0,60%, fijándose ésta con fecha 1 de julio de 2019.

Con anterioridad al 1 de julio de 2019 la comisión de gestión fue del 0,80%.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora percibe una comisión variable sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 31 de marzo de 2019, dicha comisión era del 3,15%. Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2019, la comisión de gestión variable es de 1,80% sobre resultados.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Entidad Depositaria ha percibido de la Sociedad una comisión anual del 0,07% sobre el patrimonio de la misma en concepto de administración.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad una comisión fija en concepto de administración por importe de 7.260 euros.

Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha percibido ingresos en concepto de comisiones retrocedidas por las inversiones realizadas en otras Instituciones de Inversión Colectiva.



002706681

CLASE 8.^a

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

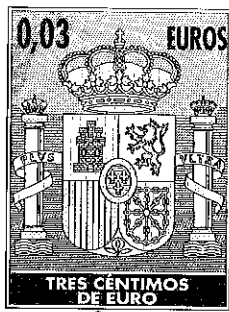
Por otro lado, a partir del 1 de julio de 2018, la Sociedad mantiene un contrato de asesoramiento de inversión con Guillermo González Rodríguez. La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación de la gestión, administración o control de riesgos de la sociedad. Los gastos derivados de dicho contrato son soportados por la Sociedad. En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, el asesor percibía una comisión del 0,45% sobre el patrimonio de la SICAV. Durante el ejercicio 2020 y el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2019 y 31 de diciembre de 2019, el asesor ha percibido una comisión del 0,65%.

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.
- **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.



002706682

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad.

La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.

Las cuentas del ejercicio 2019 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.



002706683

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**b) Principios contables**

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

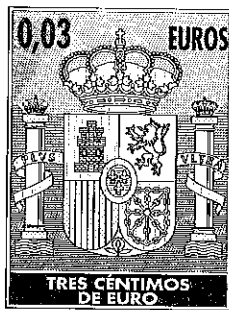
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2020, 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.



002706684

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

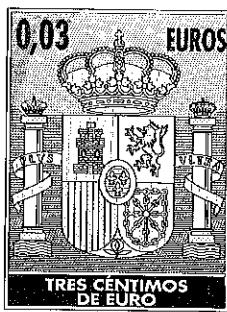
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(285 392,34)	663 863,71
	<u>(285 392,34)</u>	<u>663 863,71</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	66 386,37
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(285 392,34)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	597 477,34
	<u>(285 392,34)</u>	<u>663 863,71</u>



002706685

CLASE 8.^a

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



002706686

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**d) Cartera de inversiones financieras**

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercados vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



002706687

CLASE 8.ª

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

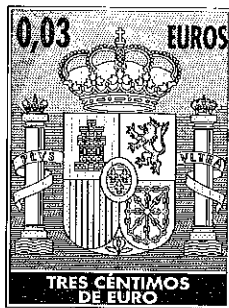
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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

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

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



002706688

CLASE 8.ª

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

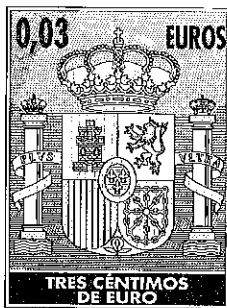
f) Instrumentos de patrimonio

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.

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.



002706689

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.



002706690

CLASE 8.^a

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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".



002706691

CLASE 8.ª

INVENTARIO DE ACCIONES

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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.

l) 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.

m) Valor teórico de las acciones

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



002706692

CLASE 8.ª

Impuesto sobre beneficios

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**n) 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

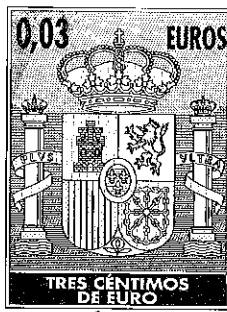
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	19 675,84	25 606,47
Administraciones Públicas deudoras	19 062,56	11 242,78
Operaciones pendientes de liquidar	2 877,45	1 034 099,07
	41 615,85	1 070 948,32

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores -- operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 se incluían los saldos deudores por operaciones de venta de valores pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



002706693

CLASE 8.ª**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	1 920,96	2 306,39
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 030 250,47
Otros	12 364,92	28 224,50
	14 285,88	1 060 781,36

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas durante el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2010 recogía los saldos acreedores pendientes de pago por compra de valores al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y administración, así como otros servicios externos como la auditoría 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	104 726,49	158 358,65
Instituciones de Inversión Colectiva	104 726,49	158 358,65
Cartera exterior	3 126 049,65	3 448 410,57
Instrumentos de patrimonio	3 126 049,65	3 444 288,33
Derivados	-	4 122,24
	3 230 776,14	3 606 769,22



002706694

CLASE 8.ª

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U., anteriormente denominada Santander Securities Services, S.A.U., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

Según el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, la inversión en activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la IIC. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Entidad en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio.

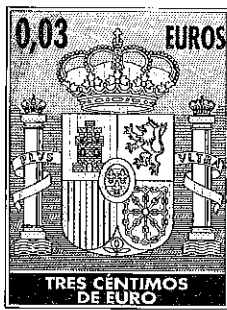
Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene en cartera una concentración superior al 40% del patrimonio sobre inversiones superiores al 5% del patrimonio de la IIC. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicha situación sigue vigente estando dentro del plazo de seis meses para su regularización.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8 115,86	47 720,15
Cuentas en divisa	124 691,12	44 486,41
	132 806,98	92 206,56

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



002706695

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

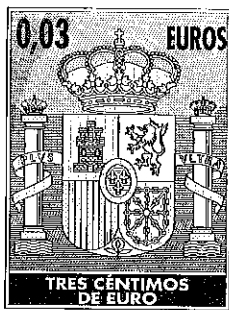
	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 467 141,00	-	-	2 467 141,00
	4 871 191,00	-	-	4 871 191,00

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	2 467 141,00	-	-	2 467 141,00
	4 871 191,00	-	-	4 871 191,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 26 de mayo de 2004 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 2.404.050,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



002706696

CLASE 8.ª**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	200 073,69	66 386,37	-	-	266 460,06
Reserva voluntaria	1 045 634,84	-	-	(1 439,13)	1 044 195,71
Resultados de ejercicios anteriores	(774 976,26)	597 477,34	-	-	(177 498,92)
Resultado del ejercicio	663 863,71	(663 863,71)	(285 392,34)	-	(285 392,34)
	1 134 595,98	-	(285 392,34)	(1 439,13)	847 764,51

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	200 073,69	-	-	-	200 073,69
Reserva voluntaria	1 046 012,13	-	-	(377,29)	1 045 634,84
Resultados de ejercicios anteriores	-	(774 976,26)	-	-	(774 976,26)
Resultado del ejercicio	(774 976,26)	774 976,26	663 863,71	-	663 863,71
	471 109,56	-	663 863,71	(377,29)	1 134 595,98

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.

A 31 de diciembre de 2020 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



002706697

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**c) Acciones propias**

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(2 738 599,41)	(2 858 860,04)
Entradas	(253 873,95)	(12 535,42)
Salidas	<u>251 768,12</u>	<u>132 796,05</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 740 705,24)</u>	<u>(2 738 599,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 2.123.766 y 2.115.091 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 384 251,49</u>	<u>3 708 077,42</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 747 425</u>	<u>2 752 400</u>
Valor teórico por acción	<u>1,23</u>	<u>1,35</u>
Número de accionistas	<u>159</u>	<u>161</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 38,49% y 38,53% 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.



002706698

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)**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 2020 y 2019, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 169 309,00	19 169 309,00
Pérdidas fiscales a compensar	106 644,15	770 507,86
	19 275 953,15	19 939 816,86

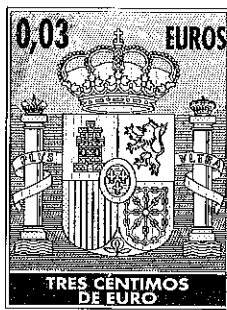
12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 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.

La base imponible del ejercicio 2020 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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



002706699

CLASE 8.ª

ARWEN CAPITAL

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

14. Otra información

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

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 al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



002706700

CLASE 8.ª

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

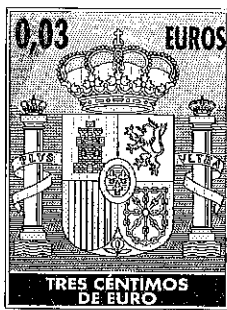
Durante los ejercicios 2020 y 2019 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	1	2	-
	1	2	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2020:

- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.



002706701

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley de Sociedades de Capital

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2020 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2020, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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.

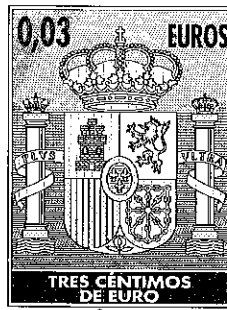
15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

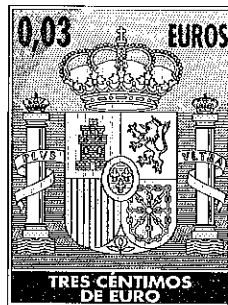
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SICAV S	EUR	201 203,12	-	104 726,49	(96 476,63)	ES0137637031
TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)		201 203,12	-	104 726,49	(96 476,63)	
TOTAL Cartera Interior		201 203,12	-	104 726,49	(96 476,63)	

CLASE 8.ª



002706702

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	254 548,13	-	260 523,54	5 975,41	US0605051046
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	98 583,24	-	95 940,39	(2 642,85)	GB00B8W67662
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	42 133,31	-	69 319,20	27 185,89	US0231351067
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	99 879,39	-	140 999,59	41 120,20	CA1363751027
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	133 918,74	-	179 425,50	45 506,76	US23918K1088
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	264 411,20	-	145 341,56	(119 069,64)	US9497461015
ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	241 572,60	-	281 094,47	39 521,87	US0258161092
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	114 208,97	-	112 021,51	(2 187,46)	US01609W1027
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	147 466,59	-	140 426,33	(7 040,26)	US46625H1005
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	143 017,12	-	141 494,54	(1 522,58)	US5007541064
ACCIONES BANK OF NEW YORK MELLON CORP/TH	USD	48 234,30	-	51 208,80	2 974,50	US0640581007
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	187 722,18	-	285 864,21	98 142,03	US5951121038
ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	72 554,31	-	83 443,76	10 889,45	US37045V1008
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	191 834,88	-	177 926,00	(13 908,88)	US87165B1035
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	57 002,99	-	70 806,35	13 803,36	US38141G1040
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	113 872,17	-	86 512,30	(27 359,87)	US3843135084
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	303 265,09	-	304 643,10	1 378,01	US0846707026
ACCIONES US BANCORP/MN	USD	93 415,20	-	113 080,87	19 665,67	US9029733048
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	156 472,39	-	100 221,20	(56 251,19)	US09062X1037
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP IN	USD	54 206,65	-	62 449,36	8 242,71	US6934751057
ACCIONES STORE CAPITAL CORP	USD	161 662,31	-	223 307,07	61 644,76	US8621211007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 979 981,76	-	3 126 049,65	146 067,89	
TOTAL Cartera Exterior		2 979 981,76	-	3 126 049,65	146 067,89	

002706703

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

DERIVADOS



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD (62.500)	USD	62 761,22	62 653,60	15/03/2021
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 129 655,48	1 127 764,75	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		1 192 416,70	1 190 418,35	
Ventas al contado				
TOTALES		1 192 416,70	1 190 418,35	

002706704

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SICAV S	EUR	201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	ES0137637031
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	
TOTAL Cartera Interior		201 203,12	-	158 358,65	(42 844,47)	

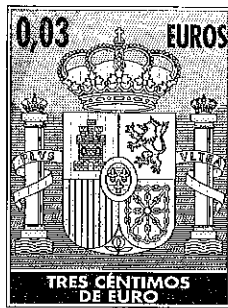
CLASE 8.ª



002706705

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

CLASE 8.^a



002706706

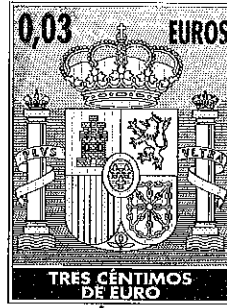
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HUNTSMAN	USD	65 988,74	-	65 506,84	(481,90)	US4470111075
ACCIONES AGCO Corp	USD	67 203,63	-	73 722,22	6 518,59	US0010841023
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	70 650,58	-	33 320,09	(37 330,49)	CH0043238366
ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	89 656,96	-	85 183,59	(4 473,37)	GB00B8W67662
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	148 385,90	-	154 920,32	6 534,42	US0231351067
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GROUP INC	USD	28 824,92	-	23 635,64	(5 189,28)	US02376R1023
ACCIONES SIRIUS XM RADIO INC.	USD	65 404,32	-	82 015,69	16 611,37	US82968B1035
ACCIONES SNAP ON INC	USD	161 875,79	-	170 276,02	8 400,23	US8330341012
ACCIONES CANADIAN NATL RAILWAY CO	USD	106 440,34	-	134 803,51	28 363,17	CA1363751027
ACCIONES ANTERO RESOURCES CORP	USD	183 468,00	-	33 189,78	(150 278,22)	US03674X1063
ACCIONES APPLE INC	USD	142 697,63	-	187 263,10	44 565,47	US0378331005
ACCIONES DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	111 595,81	-	133 102,40	21 506,59	US23918K1088
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	80 790,14	-	73 266,55	(7 523,59)	US56418H1005
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	50 369,02	-	47 369,60	(2 999,42)	US5007541064
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	43 105,05	-	47 037,43	3 932,38	US8447411088
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	200 088,81	-	237 481,56	37 392,75	US5951121038
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	279 512,71	-	298 413,86	18 901,15	US9497461015
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	157 188,46	-	178 912,11	21 723,65	US46625H1005
ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	161 700,66	-	186 591,54	24 890,88	US0605051046
ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	USD	67 506,98	-	70 798,30	3 291,32	BMG667211046
ACCIONES Barnes Group	USD	65 853,78	-	78 472,22	12 618,44	US0678061096
ACCIONES PG AND E CORP	USD	61 769,84	-	17 198,85	(44 570,99)	US69331C1080
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	170 640,99	-	165 179,37	(5 461,62)	US87165B1035
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	60 826,36	-	71 776,10	10 949,74	US38141G1040
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD	335 570,23	-	297 857,85	(37 712,38)	US3843135084
ACCIONES BEKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	323 104,86	-	345 446,25	22 341,39	US0846707026
ACCIONES TEKKAY SHIPPING CORPORATION	USD	37 126,09	-	28 943,94	(8 182,15)	MHY8564W1030
ACCIONES PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	41 723,94	-	53 675,00	11 951,06	US6934751057
ACCIONES Arrow Electronic	USD	65 966,78	-	68 928,60	2 961,82	US0427351004
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 445 037,32	-	3 444 288,33	(748,99)	
TOTAL Cartera Exterior		3 445 037,32	-	3 444 288,33	(748,99)	

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

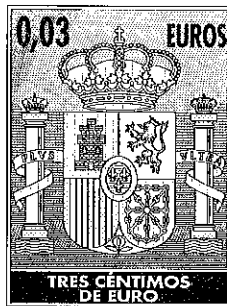
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE T.C.MINI EUR/USD (62.500)	USD	62 870,87	62 890,10	16/03/2020
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 771 165,94	1 760 922,77	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		1 834 036,81	1 823 812,87	
TOTALES		1 834 036,81	1 823 812,87	



CLASE 8.^a



002706707



002706708

CLASE 8.ª**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

1. Situación de los Mercados

En el primer semestre se redujeron drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa fueron afectados por la pandemia y tuvieron que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto tuvo un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se agudizó a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se demoró más de lo estimado inicialmente. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se acumularon y el precio se hundió, afectando muy negativamente a la inflación que se situó en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE decidió desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluyó la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE mostró su soporte a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y logró controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta visibilidad e incertidumbre generada. Con toda la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanzaba durante el primer semestre del año 2020 a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se pusieron en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportó avales y la Comisión Europea trabajó en la aprobación de un plan de estímulo al que denominó Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinan transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar llegó a reducirse en torno a 1,11-1,10.



002706709

CLASE 8.ª

ECONOMÍA

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

Mientras en EE. UU la economía siguió el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas han conllevado la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés al 0% y puso en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones que mantuvo el presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus.

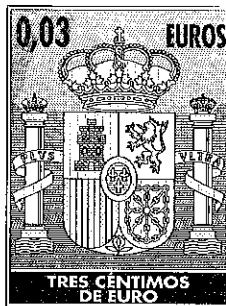
Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, puso en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año e implementado a lo largo de 2020.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se redujo de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable sufrió un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el primer semestre. El índice Eurostoxx 50 para el periodo mencionado dejó un resultado del -13,65%.

El segundo semestre de 2020 estuvo marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que empezaron a dibujar el principio del fin de la odisea tras la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos dejó con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en Reino Unido y del -2,8% en EEUU.



002706710

CLASE 8.ª

Ejercicio 2020

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.**Informe de gestión del ejercicio 2020**

En el cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se alejó de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa de paro siguió contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se llevaron a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores. En EEUU, donde no se aplicaron estos planes, la tasa de paro se redujo y se situó en noviembre en el 6,7%, aunque se creó empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

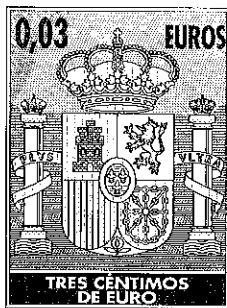
Los mercados obviaron la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se revalorizó un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se anotó una subida del +28,1%.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2020 ha sido de -8,84%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2019 era de 1,35 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2020 de 1,23 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC ha caído un 8,83%. Pasando de 3.708.077,42 euros a 31 de diciembre de 2019 a 3.384.251,49 euros a 31 de diciembre de 2020.

La IIC ha cerrado el año 2020 con 159 accionistas titulares de 2.747.425,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/partícipes ha disminuido un 1,24% (2 accionistas) respecto al cierre del ejercicio anterior.



002706711

CLASE 8.ª**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera**3.1. Renta Variable.-**

Durante la segunda mitad del ejercicio se deshizo la inversión en Apple Inc y se redujeron las posiciones en Alibaba debido a la elevada valoración alcanzada.

Se incrementaron posiciones en las compañías con las valoraciones más bajas de la cartera y más afectadas durante la crisis del COVID, Stored Capital, Synchrony Financial, Liberty Global, General Motors y PNC Financial Services.

Las principales posiciones al cierre del ejercicio eran Berkshire Hathaway Inc, Micron Technology, American Express, Bank of America, Stored Capital, Davita Healthcare y Synchrony Financial, que suponen más del 50% de la cartera.

Se ha finalizado el periodo con una exposición a renta variable entorno al 96%, toda ella a través de inversión directa en acciones a través de una cartera concentrada que oscilarán normalmente entre las 25-40 compañías seleccionadas mediante los criterios indicados en la política.

3.2. Derivados.-

Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

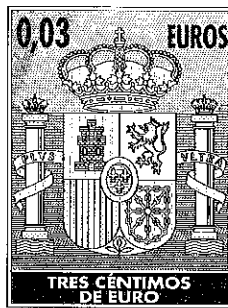
A cierre de ejercicio no existe ninguna posición como inversión en derivados. Si existe como cobertura del cambio euro/dólar, que se mantendrá en el futuro.

3.3. Inversiones en otras IIC.-

La SICAV mantiene una posición del 4,24% en BVC Quantum SICAV

3.4. Renta Fija.-

Al final del semestre la SICAV no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.



002706712

CLASE 8.ª**Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

A cierre de 2020 el mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre de ejercicio, se encuentra invertida en un 96% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro, principalmente dólares, alcanzan alrededor del 90% de la cartera. El cambio euro-dólar está cubierto en un 60%. No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

El proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.

Para la parte más conservadora de la cartera tenemos pocas aspiraciones, los retornos de estos activos son bajos e incluso negativos. Aquí nos vamos a refugiar en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias *long/short market neutral*), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

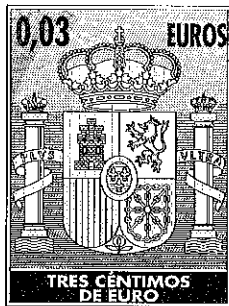
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

8. Adquisición de Acciones Propias.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 2.123.766 acciones propias en cartera.



002706713

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica

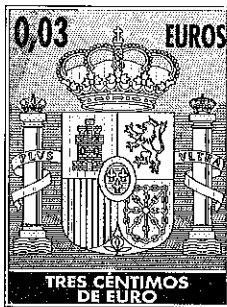
Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

9. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



002706714

CLASE 8.ª

ARWEN CAPITAL S.I.C.A.V., S.A.

Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2021, 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 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- 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 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

Guillermo González Rodríguez
Presidente

María Concepción González Rodríguez
Consejera

María Josefa Rodríguez Fernández
Consejera