

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otras cuestiones

Con fecha 24 de abril de 2023 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2022 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/11314

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



ON5717979

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 520 782,84	7 476 033,98
Deudores	38 383,60	119 508,54
Cartera de inversiones financieras	7 805 117,98	5 933 109,48
Cartera interior	1 667 507,77	2 313 204,18
Valores representativos de deuda	1 204 390,29	2 244 416,24
Instrumentos de patrimonio	139 697,09	68 787,94
Instituciones de Inversión Colectiva	323 420,39	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 093 452,84	3 590 247,10
Valores representativos de deuda	910 441,02	577 828,85
Instrumentos de patrimonio	1 631 788,28	829 539,39
Instituciones de Inversión Colectiva	3 546 932,99	2 182 878,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 290,55	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	44 157,37	29 658,20
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	0,65
Tesorería	677 281,26	1 423 415,31
TOTAL ACTIVO	8 520 782,84	7 476 033,98

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



CLASE 8.^a



ON5717980

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 479 695,74	7 466 049,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 479 695,74	7 466 049,01
Capital	4 454 480,00	4 454 480,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	846 026,57	802 713,10
Reservas	3 963 139,84	3 250 214,34
(Acciones propias)	(506 242,18)	(773 031,39)
Resultados de ejercicios anteriores	(981 492,36)	713 165,32
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	703 783,87	(981 492,36)
(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	41 087,10	9 984,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 271,04	7 067,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 816,06	-
Periodificaciones	-	2 917,07
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 520 782,84	7 476 033,98
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	628 226,45	1 231 570,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	614 909,48	1 125 642,79
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 316,97	105 927,75
Otras cuentas de orden	22 147 491,18	21 129 626,69
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	19 595 520,00	19 595 520,00
Pérdidas fiscales a compensar	275 866,87	-
Otros	2 276 104,31	1 534 106,69
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 775 717,63	22 361 197,23

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



ON5717981

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 501,15	5 223,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(117 907,54)	(45 186,96)
Comisión de gestión	(65 254,94)	(26 486,95)
Comisión de depositario	(7 913,70)	(7 567,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(44 738,90)	(11 132,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(114 406,39)	(39 963,05)
Ingresos financieros	141 683,93	35 745,09
Gastos financieros	(3 203,41)	(885,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	702 423,83	(881 964,82)
Por operaciones de la cartera interior	58 289,39	(23 815,01)
Por operaciones de la cartera exterior	619 107,13	(858 149,81)
Por operaciones con derivados	25 027,31	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 276,94	(4 261,09)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(24 991,03)	(90 163,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	878,22	5 810,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 337,18	1 847,60
Resultados por operaciones con derivados	(30 206,43)	(97 821,31)
Otros	-	-
Resultado financiero	818 190,26	(941 529,31)
Resultado antes de impuestos	703 783,87	(981 492,36)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	703 783,87	(981 492,36)

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

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

703 783,87

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

Total de ingresos y gastos reconocidos

703 783,87

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4 454 480,00	802 713,10	3 250 214,34	(773 031,39)	713 165,32	(981 492,36)	-	7 466 049,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 454 480,00	802 713,10	3 250 214,34	(773 031,39)	713 165,32	(981 492,36)	-	7 466 049,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	703 783,87	-	703 783,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(981 492,36)	981 492,36	-	-
Operaciones con accionistas	-	43 313,47	(239,82)	266 789,21	-	-	-	309 862,86
Otras variaciones del patrimonio	-	-	713 165,32	-	(713 165,32)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	4 454 480,00	846 026,57	3 963 139,84	(506 242,18)	(981 492,36)	703 783,87	-	8 479 695,74

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



CLASE 8.ª



ON5717982

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (981 492,36)

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 (981 492,36)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	4 454 480,00	728 705,83	3 250 214,34	(1 270 876,62)	-	713 165,32	-	20 085 267,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 454 480,00	728 705,83	3 250 214,34	(1 270 876,62)	-	713 165,32	-	20 085 267,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(981 492,36)	-	(981 492,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	713 165,32	(713 165,32)	-	-
Operaciones con accionistas	-	74 007,27	-	497 845,23	-	-	-	571 852,50
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	4 454 480,00	802 713,10	3 250 214,34	(773 031,39)	713 165,32	(981 492,36)	-	7 466 049,01



CLASE 8.ª



0N5717983



CLASE 8.ª



ON5717984

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Saliona de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 17 de marzo de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de marzo de 2023 con el número 51, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión Libre (S.I.L.) a partir de entonces. Anteriormente la Sociedad se encontraba inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) con el número 688.

Durante el ejercicio 2022, la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Con fecha 3 de marzo de 2023, la C.N.M.V. ha resuelto inscribir en el registro administrativo de la Sociedad la revocación del acuerdo de gestión de BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C., en favor de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad perteneciente al 99,99% por Bankinter S.A., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por Bankinter S.A., como Entidad Depositaria. Dicha entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON5717985

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012").

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social de la Sociedad se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Sociedad de Inversión Libre" y su sigla "S.I.L."
- 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 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las acciones de la Sociedad podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley de Mercado de valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- El valor liquidativo de las acciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003.



CLASE 8.^a



ON5717986

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones de la Sociedad, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte de la Sociedad, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

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

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.



CLASE 8.ª



ON5717987

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a
LÍQUIDA



ON5717988

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.



CLASE 8.ª



ON5717989

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	703 783,87	(981 492,36)
	703 783,87	(981 492,36)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	70 378,39	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(981 492,36)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	633 405,48	-
	703 783,87	(981 492,36)

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.



CLASE 8.^a



0N5717990

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



ON5717991

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

(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.

- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



ON5717992

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



ON5717993

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

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 de situación.

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) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



ON5717994

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON5717995

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	26 837,32	26 765,37
Administraciones públicas deudoras	9 075,38	90 887,93
Otros	2 470,90	1 885,24
	<u>38 383,60</u>	<u>119 508,54</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 075,38	25 341,89
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	65 546,04
	<u>9 075,38</u>	<u>90 887,93</u>

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras		21,07
Otros	36 271,04	7 046,83
	<u>36 271,04</u>	<u>7 067,90</u>



CLASE 8.ª



ON5717996

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 recoge otras retenciones.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	1 667 507,77	2 313 204,18
Valores representativos de deuda	1 204 390,29	2 244 416,24
Instrumentos de patrimonio	139 697,09	68 787,94
Instituciones de Inversión Colectiva	323 420,39	-
Cartera exterior	6 093 452,84	3 590 247,10
Valores representativos de deuda	910 441,02	577 828,85
Instrumentos de patrimonio	1 631 788,28	829 539,39
	3 546	
Instituciones de Inversión Colectiva	932,99	2 182 878,86
Derivados	4 290,55	-
Intereses de la cartera de inversión	44 157,37	29 658,20
	7 805 117,98	5 933 109,48



CLASE 8.^a



ON5717997

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	628 673,60	1 420 524,73
Cuentas en divisa	48 607,66	477,6 2
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros		(3 027,81)
Otras cuentas de tesorería en divisa		5 440,77
	677 281,26	1 423 415,31

Durante los ejercicios 2023 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., las cuales están remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª



ON5717998

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	2 049 480,00	-	-	2 049 480,00
	4 454 480,00	-	-	4 454 480,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	2 049 480,00	-	-	2 049 480,00
	4 454 480,00	-	-	4 454 480,00

El capital inicial está representado por 240.500 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 2.405.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

ON5717999

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	410 758,52	-	71 316,53	482 075,05
Reserva voluntaria	2 839 455,82	-	641 608,97	3 481 064,79
Resultado de ejercicios anteriores	713 165,32	(981 492,36)	(713 165,32)	(981 492,36)
	3 963 379,66	(981 492,36)	239,82	2 981 647,48

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	410 758,52	-	-	870 926,88
Reserva voluntaria	2 839 455,82	-	-	4 855 096,84
Resultado de ejercicios anteriores	-	713 165,32	-	713 165,32
	3 250 214,34	1 754 900,43	-	3 963 379,66

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. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.ª



0N5718000

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(773 031,39)	(1 270 876,82)
Entradas	(100 164,59)	(13 383,98)
Salidas	<u>366 953,80</u>	<u>511 229,21</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(506 242,18)</u>	<u>(773 031,39)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 28.663 y 44.669 acciones propias en cartera respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 479 695,74</u>	<u>7 466 049,01</u>
Número de acciones en circulación	<u>416 785</u>	<u>400 779</u>
Valor liquidativo por acción	<u>20,35</u>	<u>18,63</u>
Número de accionistas	<u>132</u>	<u>130</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 43,11% y 44,83% de la cifra de capital en circulación, respectivamente, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.ª



ON5718001

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 595 520,00	19 595 520,00
Pérdidas fiscales a compensar	275 866,87	-
Otros	<u>2 276 104,31</u>	<u>1 534 106,69</u>
	<u>22 147 491,18</u>	<u>21 129 626,69</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se ha deducido del epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de orden.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON5718002

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

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

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

14. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a dos miles de euros para cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración y no han existido 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 garantías.



CLASE 8.ª



ON5718003

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

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

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

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

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

15. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 aprobado por el Real Decreto 1082/2012, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
LETRA DEL TESORO 06-12-2024	EUR	1 127 331,00	361,67	1 127 210,12	(120,88)	ES0L02412069
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 127 331,00	361,67	1 127 210,12	(120,88)	
Renta fija privada cotizada						
BSCH 1% 15-12-2049	EUR	77 776,47	18 241,67	77 180,17	(596,30)	ES0213900220
TOTALES Renta fija privada cotizada		77 776,47	18 241,67	77 180,17	(596,30)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	24 855,95	-	52 750,28	27 894,33	ES0144580Y14
GRIFOLS	EUR	39 660,40	-	58 450,81	18 790,41	ES0171996087
IAG (ANT IBERIA)	EUR	40 851,57	-	28 496,00	(12 355,57)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		105 367,92	-	139 697,09	34 329,17	
Acciones y participaciones cotización						
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO-R	EUR	100 000,00	*	107 179,91	7 179,91	ES0117105009
SOLVENTIS CRONOS FR INTER-CL R	EUR	100 000,00	*	105 626,56	5 626,56	ES0141336018
GVC GAESCO 300 PL WLDWD I	EUR	100 000,00	*	110 613,92	10 613,92	ES0157638018
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	323 420,39	23 420,39	
TOTAL Cartera Interior		1 610 475,39	18 603,34	1 667 507,77	57 032,38	



CLASE 8.ª



ON5718004

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

CLASE 8.ª



ON5718005

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOCIETE GENERALE (EUR3M+80) 22-05-24	EUR	96 802,00	3 475,12	97 284,26	482,26	XS1616341829
LLOYDS (EUR3M+78) 21-06-2024	EUR	97 204,00	2 673,35	97 729,79	525,79	XS16333845158
FORD MOTOR (EUR3M+70) 01-12-2024	EUR	88 100,00	10 216,24	90 477,34	2 377,34	XS1729872736
VOLKSWAGEN (EUR3M+155) 16-11-2024	EUR	102 987,00	(1 730,82)	103 424,20	437,20	XS1910947941
ENEL 2.875% 11-04-2029	GBP	98 221,64	3 688,65	104 618,03	6 396,39	XS2466363202
ANGLO AMERICAN CAP 4.5% 15-09-2028	EUR	99 937,50	1 316,49	104 007,58	4 070,08	XS2598746290
CAIXABANK 4.625% 16-05-2027	EUR	100 012,50	2 430,51	102 614,77	2 602,27	XS2623501181
CAIXABANK 5% 19-07-2029	EUR	99 125,00	2 169,49	104 781,61	5 656,61	XS2649712689
FERROVIAL 4.375% 13-09-2030	EUR	99 525,50	1 315,00	105 503,44	5 977,94	XS2680945479
TOTALES Renta fija privada cotizada		881 915,14	25 554,03	910 441,02	28 525,88	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA-REG	CHF	35 326,33	-	54 606,27	19 279,94	CH0038863350
MERCK KGAA	EUR	39 592,16	-	38 618,80	(973,36)	DE0006599905
SAP AG	EUR	28 199,63	-	41 844,00	13 644,37	DE0007164600
SIEMENS AG	EUR	36 892,49	-	67 968,00	31 075,51	DE0007236101
NOVO NORDISK A/S	DKK	48 775,90	-	51 414,76	2 638,86	DK0062498333
AIR LIQUIDE	EUR	24 960,08	-	42 621,04	17 660,96	FR0000120073
LOUIS VUITON MOET HENNESSY	EUR	39 881,71	-	42 548,80	2 667,09	FR0000121014
KERING SA	EUR	34 148,51	-	23 940,00	(10 208,51)	FR0000121485
SCHNEIDER	EUR	32 401,85	-	81 801,00	49 399,15	FR0000121972
BP PLC	GBP	60 467,91	-	57 141,92	(3 325,99)	GB0007980591
ASTRAZENECA PLC (GBP)	GBP	61 494,83	-	63 091,96	1 597,13	GB0009895292
SEGRO PLC	GBP	57 877,20	-	69 271,97	11 394,77	GB00B5ZLN1N88
ASML HOLDING NV	EUR	21 144,96	-	95 438,00	74 293,04	NL0010273215
ABBOTT LABORATORIES (USD)	USD	56 909,99	-	60 319,16	3 409,17	US0028241000
ALPHABET INC-CL A	USD	47 827,51	-	146 775,72	98 948,21	US02079K3059
AMAZON.COM INC (USD)	USD	47 794,92	-	104 596,38	56 801,46	US0231351067
APPLE COMPUTER INC (USD)	USD	24 634,15	-	129 050,91	104 416,76	US0378331005

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

CLASE 8.ª



ON5718006

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA CORP (USD)	USD	57 973,96	-	65 357,62	7 383,66	US0605051046
CISCO SYSTEMS INC (USD)	USD	52 218,96	-	54 913,04	2 694,08	US17275R1023
DEERE & CO (USD)	USD	57 637,28	-	55 054,57	(2 582,71)	US2441991054
FORTIVE CORP	USD	30 122,96	-	33 346,92	3 223,96	US34959J1088
MICROSOFT CORP (USD)	USD	72 539,52	-	115 809,42	43 269,90	US5949181045
NEXTERA ENERGY INC	USD	61 428,83	-	51 772,05	(9 656,78)	US65339F1012
ORACLE CORP (USD)	USD	57 299,79	-	53 192,49	(4 107,30)	US68389X1054
PFIZER INC (USD)	USD	34 945,54	-	31 293,48	(3 652,06)	US7170811035
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 122 496,97		1 631 788,28	509 291,31	
Acciones y participaciones Directiva						
ET ISHARES DJ STOXX 600 OIL&GAS	EUR	162 907,89	-	170 804,27	7 896,38	DE000A0H08M3
LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	95 971,35	-	132 500,00	36 528,65	FR0010361683
AMUNDI ULT SHT BD SRI R2	EUR	213 360,49	-	222 061,55	8 701,06	FR0013508934
VANGUARD EMRG MK ST IND IN	EUR	39 640,41	-	41 965,27	2 324,86	IE0031786142
ISHARES S&P 500 MONTHLY ETF	EUR	199 725,20	-	224 850,90	25 125,70	IE00B3ZW0K18
ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF (XETRA)	EUR	162 318,45	-	170 489,16	8 170,71	IE00B4K48X80
AXA ROSENBERG US EN IX E AH	EUR	237 400,01	-	234 910,91	(2 489,10)	IE00BD008T51
X S&P 500 EQUAL WEIGHT ETF	EUR	242 883,04	-	260 684,56	17 801,52	IE00BLNMYC90
PICTET FUND LUX WATER-I EUR	EUR	51 090,90	-	78 653,70	27 562,80	LU0104884605
T ROWE PRICE-US SML CO EQ-A	USD	148 038,92	-	158 987,74	10 948,82	LU0133096635
JPMORGAN F JPM US VALUE I AC	USD	78 951,86	-	98 760,87	19 809,01	LU0248060658
GS JAPAN EQPT I SNPY	JPY	39 683,25	-	47 633,38	7 950,13	LU0328437438
NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	EUR	74 414,41	-	91 778,67	17 364,26	LU0348927095
MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z	USD	132 741,81	-	148 234,65	15 492,84	LU0360482987
GS COMM ENH I CAP USD	USD	79 138,33	-	58 238,61	(20 899,72)	LU0518135297
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	100 326,37	-	102 749,66	2 423,29	LU0687944396
LYXOR STOXX EUR 600 PR	EUR	157 054,89	-	174 200,00	17 145,11	LU0908500753
PICTET - ROBOTICS - I EUR	EUR	60 781,18	-	159 890,00	99 108,82	LU1279334053
AMUNDI MSCI EMERG MARK ETF	EUR	34 457,70	-	36 201,60	1 743,90	LU1681045370

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER INTL SEL CHINA A-A	USD	110 219,60	-	75 576,22	(34 643,38)	LU1713307426
M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA	EUR	107 616,54	-	124 187,08	16 570,54	LU1797812986
AMUNDI EUR EQ VALUE-A EUR C	EUR	183 299,95	-	205 948,94	22 648,99	LU1883314244
AMUNDI PI US EQ F GR IZEURHC	EUR	70 037,20	-	128 000,95	57 963,75	LU1883855329
BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-I2EU	EUR	103 304,07	-	110 815,62	7 511,55	LU1960219571
EXANE 2-PLIEADE FND-SEURA	EUR	99 931,28	-	102 075,95	2 144,67	LU2049492049
ROBECOSAM SMART ENERGY E-I E	EUR	50 756,68	-	51 008,91	252,23	LU2145462722
ROBECOSAM SMART MATERIAL-IEE	EUR	47 529,00	-	41 747,00	(5 782,00)	LU2145464777
EDMOND R BIG DATA P EUR	EUR	48 635,93	-	61 252,36	12 616,43	LU2225826366
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 132 216,71	-	3 514 208,53	381 991,82	
Acciones y participaciones						
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	USD	33 641,18	-	32 724,46	(916,72)	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones		33 641,18	-	32 724,46	(916,72)	
TOTAL Cartera Exterior		5 170 270,00	25 554,03	6 089 162,29	918 892,29	



CLASE 8.ª



ON5718007

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



Descripción	Divisa	Importe Nominal		Valor razonable	Vencimiento del contrato
		Comprometido			
Futuros comprados					
FUTURO EURO DOLAR MAR24	USD	611 950,86		626 981,43	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		611 950,86		626 981,43	
Emisión de opciones "put"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 104,00		664,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	1 854,62		665,76	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		2 958,62		1 329,76	
Compra de opciones "put"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	3 960,00		2 916,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	7 656,25		2 789,86	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		11 616,25		5 705,86	
Emisión de opciones "call"					
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	924,00		744,00	15/03/2024
HWAH4 5 2023-12-31	USD	776,72		2 742,30	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 700,72		3 486,30	
TOTALES		628 226,45		637 503,35	

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN	EUR	997 820,00	1 816,34	997 812,23	(7,77)	ES0L02301130
KINGDOM OF SPAIN	EUR	996 750,00	1 991,67	996 260,91	(489,09)	ES0L02302104
TOTALES Deuda pública		1 994 570,00	3 808,01	1 994 073,14	(496,86)	
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER SA	EUR	77 776,47	14 321,40	73 702,44	(4 074,03)	ES0213900220
TOTALES Renta fija privada cotizada		77 776,47	14 321,40	73 702,44	(4 074,03)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
KINGDOM OF SPAIN	EUR	176 699,27	(5,33)	176 640,66	(58,61)	ES0L02308119
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		176 699,27	(5,33)	176 640,66	(58,61)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	24 478,71	-	46 539,94	22 061,23	ES0144580Y14
INTERNATIONAL CONSOL	EUR	40 851,57	-	22 248,00	(18 603,57)	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		65 330,28	-	68 787,94	3 457,66	
TOTAL Cartera Interior		2 314 376,02	18 124,08	2 313 204,18	(1 171,84)	



ON5718009

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

CLASE 8.ª



ON5718010

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SACE SPA	EUR	95 262,00	3 832,65	86 857,08	(8 404,92)	XS1182150950
SOCIETE GENERALE SA	EUR	96 802,00	2 648,20	98 345,74	1 543,74	XS1616341829
LLOYDS BANKING GROUP	EUR	97 204,00	2 094,42	98 479,55	1 275,55	XS1633845158
FORD MOTOR CREDIT CO	EUR	88 100,00	7 953,15	88 360,52	260,52	XS1729872736
CAIXABANK SA	EUR	105 036,00	(3 612,63)	102 701,66	(2 334,34)	XS1897489578
VOLKSWAGEN INTERNATI	EUR	102 987,00	(1 381,67)	103 084,30	97,30	XS1910947941
TOTALES Renta fija privada cotizada		585 391,00	11 534,12	577 828,85	(7 562,15)	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE SA	CHF	35 326,33	-	56 376,46	21 050,13	CH0038863350
SAP SE	EUR	28 199,63	-	28 917,00	717,37	DE0007164600
SIEMENS AG	EUR	36 892,49	-	51 856,00	14 963,51	DE0007236101
AIR LIQUIDE SA	EUR	24 960,08	-	32 040,80	7 080,72	FR0000120073
SANOFI	EUR	33 775,00	-	40 428,00	6 653,00	FR0000120578
KERING SA	EUR	34 148,51	-	28 530,00	(5 618,51)	FR0000121485
SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	32 401,85	-	58 824,00	26 422,15	FR0000121972
ASML HOLDING NV	EUR	21 144,96	-	70 532,00	49 387,04	NL0010273215
ALPHABET INC	USD	47 827,51	-	95 597,61	47 770,10	US02079K3059
AMAZON.COM INC	USD	47 794,92	-	59 630,11	11 835,19	US0231351067
APPLE INC	USD	24 634,15	-	89 807,77	65 173,62	US0378331005
CISCO SYSTEMS INC/DE	USD	52 218,96	-	53 398,10	1 179,14	US17275R1023
FORTIVE CORP	USD	30 122,96	-	30 006,54	(116,42)	US34959J1088
MICROSOFT CORP	USD	72 539,52	-	76 161,78	3 622,26	US5949181045
PFIZER INC	USD	34 945,54	-	57 433,22	22 487,68	US7170811035
TOTALES Acciones admitidas cotización		556 932,41	-	829 539,39	272 606,98	
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR MSCI INDIA UCI	EUR	95 971,35	-	114 450,00	18 478,65	FR0010361683
AMUNDI ENHANCED ULTR	EUR	213 360,49	-	212 747,94	(612,55)	FR0013508934
VANGUARD EMERGING MA	EUR	39 640,41	-	39 763,34	122,93	IE0031786142

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

CLASE 8.ª



ON5718011

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AXA IM US ENHANCED I	EUR	237 400,01	-	195 493,65	(41 906,36)	IE00BD008T51
PICTET - WATER	EUR	51 090,90	-	70 228,35	19 137,45	LU0104884605
T ROWE PRICE FUNDS S	USD	148 038,92	-	133 884,04	(14 154,88)	LU0133096635
JPMORGAN FUNDS - US	USD	78 951,86	-	92 647,21	13 695,35	LU0248060658
GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	39 683,25	-	41 410,59	1 727,34	LU0328437438
NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	74 414,41	-	85 482,00	11 067,59	LU0348927095
MORGAN STANLEY INVES	USD	132 741,81	-	131 178,49	(1 563,32)	LU0360482987
NN L COMMODITY ENHAN	USD	79 138,33	-	66 550,22	(12 588,11)	LU0518135297
PICTET - ROBOTICS	EUR	60 781,18	-	107 330,00	46 548,82	LU1279334053
AMUNDI MSCI EMERGING	EUR	34 457,70	-	34 188,00	(269,70)	LU1681045370
SCHRODER INTERNATION	USD	110 219,60	-	92 014,37	(18 205,23)	LU1713307426
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	107 616,54	-	110 779,01	3 162,47	LU1797812986
LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	40 944,05	-	29 906,25	(11 037,80)	LU1834988781
AMUNDI FUNDS - EUROP	EUR	183 299,95	-	177 720,39	(5 579,56)	LU1883314244
AMUNDI FUNDS - PIONE	EUR	70 037,20	-	97 436,35	27 399,15	LU1883855329
BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	103 304,07	-	111 219,46	7 915,39	LU1960219571
ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	47 529,00	-	37 220,00	(10 309,00)	LU2145464777
EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	48 635,93	-	49 735,73	1 099,80	LU2225826366
VONTOBEL FUND - CLEA	USD	39 309,39	-	36 500,24	(2 809,15)	LU2319663238
LUMYNA-MW SYSTEMATIC	EUR	78 050,00	-	85 678,08	7 628,08	LU2367655805
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 114 616,35	-	2 153 563,71	38 947,36	
Acciones y participaciones						
ISHARES RUSSELL 2000	USD	33 641,18	-	29 315,15	(4 326,03)	US4642876555
TOTALES Acciones y participaciones		33 641,18	-	29 315,15	(4 326,03)	
TOTAL Cartera Exterior		3 290 580,94	11 534,12	3 590 247,10	299 666,16	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR-USD X-RATE	USD	1 125 642,79	1 130 043,90	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 125 642,79	1 130 043,90	
Futuros vendidos				
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS	USD	105 927,75	104 891,53	22/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		105 927,75	104 891,53	
TOTALES		1 231 570,54	1 234 935,43	



ON5718012



CLASE 8.^a



ON5718013

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad

La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

La Reserva Federal realizó cuatro subidas de 25 puntos básicos en el conjunto del año, la última en el mes de julio y desde entonces mantuvo los tipos oficiales dentro del rango 5,25%-5,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo subió los tipos 200 puntos básicos a lo largo del año, hasta situar el de depósito en 4% en el mes de septiembre, y no realizó movimientos después. Ahora bien, dentro del proceso de normalización del balance del Eurosistema, el BCE anunció en diciembre que comenzará a reducir la cartera del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en la segunda mitad de 2024 para acabar totalmente con las reinversiones a finales de 2024.

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo.

Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

La idea de que los tipos de interés tendrían que mantenerse elevados durante bastante tiempo se fue abandonando en los últimos meses del año y el mercado pasó a centrarse en el punto de inflexión de las políticas monetarias y en las bajadas de tipos que tendrían lugar a lo largo de 2024. El mercado llegó a descontar cerca de seis recortes (-150 puntos básicos) dicho año, el doble de lo recogido en el diagrama de puntos publicado por la Reserva Federal en su reunión de diciembre.

Estas expectativas de fuertes bajadas de tipos en 2024 provocaron descensos importantes en los tipos de interés de mercado y avances notables en los principales índices bursátiles. Esta buena evolución de los mercados en los meses de noviembre y diciembre permitió que el saldo anual de 2023 fuera positivo en casi todas las clases de activos.

En concreto, el tipo de interés del bono alemán a diez años cayó -41 puntos básicos hasta situarse en 2,0%. El bono americano a diez años fue la excepción y su tasa cerró el año prácticamente en los mismos niveles en los que comenzó, en 3,88%. Ahora bien, dicha variación esconde una fuerte subida y bajada posterior ya que el tipo a diez años americano llegó hasta el 5% a mediados del mes de octubre.

La rentabilidad del bono americano a dos años sí cayó en el conjunto del ejercicio (-18 puntos básicos) por lo que la curva de tipos americana deshizo parte de su inversión.



CLASE 8.ª



ON5718014

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Las primas de riesgo de la deuda periférica cerraron el año con caídas, en 97 puntos básicos la española y 168 puntos básicos la italiana. La prima de riesgo italiana llegó a ampliarse hasta superar los 200 puntos básicos tras la revisión al alza de los objetivos de déficit público. La tensión se fue disipando y acabó borrándose por completo cuando la agencia Moody's elevó la perspectiva de su rating de "negativa" hasta "estable".

Los principales índices bursátiles registraron subidas en el año 2023. El índice MSCI World de países desarrollados avanzó +21,8% y el índice MSCI de mercados emergentes, +7,0%. El S&P500 destacó positivamente con una subida de +24,2% mientras que el índice de la bolsa china CSI300 registró una caída de -11,4%. El Eurostoxx50 sumó +19,2% y el Ibex35, +22,8%.

Dentro de la bolsa europea, los sectores que mejor se comportaron en el periodo fueron el retail (+34,4%), tecnología (+31,7%) y construcción y materiales (+30,6%). Por el contrario, el peor comportamiento se registró dentro de las compañías de bienes de materias primas (-6,5%), alimentación y bebidas (-3,0%) y petróleo (+3,4%).

Las divisas también respondieron a los cambios de expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés. El euro registró un mínimo anual de 1,047 a principios de octubre, pero finalizó el periodo fortaleciéndose hasta 1,11, por el tono más complaciente de la Reserva Federal frente al BCE.

Finalmente, en el mercado de materias primas se produjo una notable volatilidad en el precio del petróleo como consecuencia de las decisiones de reducción de la producción de la OPEP+ y en la parte final del año, por el estallido del conflicto bélico en Gaza. El saldo anual terminó siendo negativo, -10,3% en el caso del Brent, que cerró 2023 en 77\$/barril.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.ª



ON5718015

Saliona de Inversiones, S.I.L., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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