

Obenque Capital, S.I.C.A.V., 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 Obenque Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Obenque Capital, S.I.C.A.V., 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.

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.

Valoración de la cartera.

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.

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.

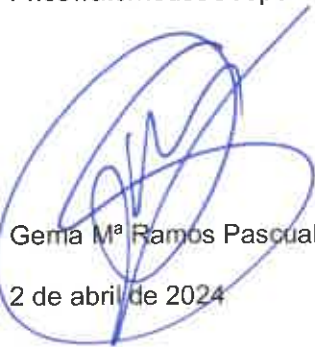
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



CLASE 8.ª



008537712

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	77 599 957,17	73 751 630,61
Deudores	191 270,50	99 545,79
Cartera de inversiones financieras	74 928 633,70	65 502 986,79
Cartera interior	7 973 342,01	5 970 011,64
Valores representativos de deuda	7 649 132,03	5 655 367,09
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	324 209,98	314 644,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	66 722 253,25	59 425 402,21
Valores representativos de deuda	5 637 582,84	4 797 917,94
Instrumentos de patrimonio	825 029,38	770 215,79
Instituciones de Inversión Colectiva	60 259 641,03	53 857 268,48
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	233 038,44	107 572,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 480 052,97	8 149 098,03
TOTAL ACTIVO	77 599 957,17	73 751 630,61

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008537713

CLASE 8.ª

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

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	77 549 342,84	73 715 562,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	77 549 342,84	73 715 562,27
Capital	64 168 399,00	64 168 399,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	10 098 008,61	10 098 008,61
Reservas	3 777 255,65	3 777 778,29
(Acciones propias)	(14 986,17)	(7 110,61)
Resultados de ejercicios anteriores	(4 321 513,02)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 842 178,77	(4 321 513,02)
(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	50 614,33	36 068,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	50 614,33	36 068,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	77 599 957,17	73 751 630,61
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 131 944,00	15 831 601,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 831 601,00	15 831 601,00
Pérdidas fiscales a compensar	4 300 343,00	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 131 944,00	15 831 601,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008537714

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 044,28	6 179,64
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(329 738,75)</u>	<u>(311 421,29)</u>
Comisión de gestión	(263 042,20)	(232 943,65)
Comisión de depositario	(37 575,30)	(32 908,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 121,25)	(45 568,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(322 694,47)	(305 241,65)
Ingresos financieros	599 391,92	374 279,23
Gastos financieros	(12 718,04)	(21 368,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 833 508,64</u>	<u>(3 018 976,03)</u>
Por operaciones de la cartera interior	69 581,06	(197 159,43)
Por operaciones de la cartera exterior	3 763 927,58	(2 821 816,60)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 253,53)	127 942,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(226 494,53)</u>	<u>(1 478 148,00)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22 754,54	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(250 023,78)	(1 473 044,76)
Resultados por operaciones con derivados	774,71	(5 103,24)
Otros	-	-
Resultado financiero	4 176 434,46	(4 016 271,37)
Resultado antes de impuestos	3 853 739,99	(4 321 513,02)
Impuesto sobre beneficios	(11 561,22)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>3 842 178,77</u>	<u>(4 321 513,02)</u>

Las Notas 1 a 14, 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.

Obenque 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 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	3 842 178,77
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	3 842 178,77

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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	64 168 399,00	10 098 008,61	3 777 778,29	(7 110,61)	-	(4 321 513,02)	-	73 715 562,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	64 168 399,00	10 098 008,61	3 777 778,29	(7 110,61)	-	(4 321 513,02)	-	73 715 562,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 842 178,77	-	3 842 178,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(4 321 513,02)	4 321 513,02	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(522,64)	(7 875,56)	-	-	-	(8 398,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	64 168 399,00	10 098 008,61	3 777 255,65	(14 986,17)	(4 321 513,02)	3 842 178,77	-	77 549 342,84



CLASE 8.^a



008537715

Las Notas 1 a 14, 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.

Obenque 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 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(4 321 513,02)
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	(4 321 513,02)

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	26 618 551,00	2 507 194,27	2 325 180,44	-	-	1 468 873,39	-	32 919 799,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	26 618 551,00	2 507 194,27	2 325 180,44	-	-	1 468 873,39	-	32 919 799,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(4 321 513,02)	-	(4 321 513,02)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 468 873,39	-	-	(1 468 873,39)	-	-
Operaciones con accionistas	37 549 848,00	7 590 814,34	(16 275,54)	(7 110,61)	-	-	-	45 117 276,19
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	64 168 399,00	10 098 008,61	3 777 778,29	(7 110,61)	-	(4 321 513,02)	-	73 715 562,27



CLASE 8.ª



008537716



CLASE 8.^a



008537717

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Obenque Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de marzo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 22 de abril de 2016 con el número 4.317, 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 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. 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.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.^a



008537718

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

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos		Comisión aplicada	
Hasta	10 000 000,00 euros		0,70%
Desde	10 000 000,01 euros hasta	20 000 000,00 euros	0,60%
Desde	20 000 000,01 euros hasta	40 000 000,00 euros	0,40%
A partir de	40 000 000,01 euros		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 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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



008537719

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

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

(Expresada en euros)

- 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.

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



008537720

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

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. **Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	3 842 178,77	(4 321 513,02)
	3 842 178,77	(4 321 513,02)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	384 217,88	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(4 321 513,02)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	3 457 960,89	-
	3 842 178,77	(4 321 513,02)



CLASE 8.ª



008537721

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

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8ª



008537722

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



008537723

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

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

Las 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.

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".



CLASE 8.^a



008537724

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

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

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.

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.



CLASE 8.^a



008537725

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	185 562,15	93 892,44
Otros	5 708,35	5 653,35
	191 270,50	99 545,79

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	11 561,22	-
Otros	39 053,11	36 068,34
	50 614,33	36 068,34

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



008537726

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

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

(Expresada en euros)

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	7 973 342,01	5 970 011,64
Valores representativos de deuda	7 649 132,03	5 655 367,09
Instituciones de Inversión Colectiva	324 209,98	314 644,55
Cartera exterior	66 722 253,25	59 425 402,21
Valores representativos de deuda	5 637 582,84	4 797 917,94
Instrumentos de patrimonio	825 029,38	770 215,79
Instituciones de Inversión Colectiva	60 259 641,03	53 857 268,48
Intereses de la cartera de inversión	233 038,44	107 572,94
	74 928 633,70	65 502 986,79

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 120 380,52	7 329 034,82
Cuentas en divisa	359 597,89	819 988,62
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	74,56	74,59
	2 480 052,97	8 149 098,03

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.ª



008537727

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

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	56 168 399,00	-	-	56 168 399,00
	64 168 399,00	-	-	64 168 399,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	8 000 000,00	-	-	8 000 000,00
Capital estatutario emitido	18 618 551,00	37 549 848,00	-	56 168 399,00
	26 618 551,00	37 549 848,00	-	64 168 399,00

El capital inicial está representado por 8.000.000 acciones de 1,00 euro nominal 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 80.000.000,00 euros representado por 80.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 37.549.848,00 euros, habiendo puesto en circulación 37.549.848 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de junio de 2022.



008537728

CLASE 8.ª

Obenque Capital, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	470 356,90	-	-	470 356,90
Reserva voluntaria	3 307 421,39	-	(522,64)	3 306 898,75
Resultado de ejercicios anteriores	-	(4 321 513,02)	-	(4 321 513,02)
	3 777 778,29	(4 321 513,02)	(522,64)	(544 257,37)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	323 469,56	146 887,34	-	470 356,90
Reserva voluntaria	2 001 710,88	1 321 986,05	(16 275,54)	3 307 421,39
	2 325 180,44	1 468 873,39	(16 275,54)	3 777 778,29

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% 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.

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	(7 110,61)	-
Entradas	(7 875,56)	(12 675,42)
Salidas	-	5 564,81
Saldo al 31 de diciembre	(14 986,17)	(7 110,61)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 12.864 y 6.138 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



008537729

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

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

(Expresada en euros)

d) Valor 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>77 549 342,84</u>	<u>73 715 562,27</u>
Número de acciones en circulación	<u>64 155 535</u>	<u>64 162 261</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,21</u>	<u>1,15</u>
Número de accionistas	<u>218</u>	<u>282</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,62% y el 99,60%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

Accionistas	2023	2022
A. Pérez y Cía., S.L.	<u>99,62%</u>	<u>99,60%</u>

10. 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	15 831 601,00	15 831 601,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 300 343,00</u>	<u>-</u>
	<u>20 131 944,00</u>	<u>15 831 601,00</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



008537730

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

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

12. 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.

13. 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.

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 3 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.^a



008537731

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

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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

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

14. 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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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.

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

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



CLASE 8.ª



008537732

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 000 153,13	5 613,71	1 002 555,50	2 402,37	ES0L02410048
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2 000 767,34	11 513,61	2 002 294,90	1 527,56	ES0L02407051
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 069 942,49	24 068,34	1 068 549,42	(1 393,07)	ES0L02403084
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	996 291,91	27 816,62	996 074,66	(217,25)	ES0L02401120
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	1 466 982,47	42 901,98	1 459 648,66	(7 333,81)	ES00000012K38
TOTALES Deuda pública		6 534 137,34	111 914,26	6 529 123,14	(5 014,20)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	202 228,43	6 575,34	199 744,42	(2 484,01)	XS1951220596
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	393 379,18	519,23	372 905,82	(20 473,36)	ES0840609012
BANCO SANTANDER, 1.12 2025-01-17	EUR	195 653,26	4 730,07	192 047,38	(3 605,88)	XS1751004232
BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	373 084,50	1 701,27	355 311,27	(17 773,23)	US05946KAG67
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 164 345,37	13 525,91	1 120 008,89	(44 336,48)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	300 000,00	-	324 209,98	24 209,98	ES0145824035
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		300 000,00	-	324 209,98	24 209,98	
TOTAL Cartera Interior		7 998 482,71	125 440,17	7 973 342,01	(25 140,70)	

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

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



CLASE 8.ª



008537733

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 1.88 2027-02-28	USD	866 497,51	19 458,96	814 728,68	(51 768,83)	US91282CEC10
BUNDESREPUBLIK D 0.40 2024-09-13	EUR	1 418 451,46	22 053,36	1 400 618,85	(17 832,61)	DE0001104891
TOTALES Deuda pública		2 284 948,97	41 512,32	2 215 347,53	(69 601,44)	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTL B 2.62 2049-03-26	EUR	697 919,49	14 107,58	698 014,89	95,40	XS1797138960
TELEFÓNICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	499 353,20	5 346,65	485 597,93	(13 755,27)	XS1795406658
GENERAL MOTORS F 4.50 2027-11-22	EUR	200 111,61	918,04	207 571,56	7 459,95	XS2625985945
VOLKSWAGEN BANK 4.25 2026-01-07	EUR	199 876,24	5 662,29	202 467,38	2 591,14	XS2617442525
EEW ENERGY FROM 0.36 2026-06-30	EUR	263 732,29	4 947,92	269 782,69	6 050,40	XS2354685575
REPSOL INTERNATI 2.50 2049-03-22	EUR	99 980,41	2 044,06	98 409,53	(1 570,88)	XS2320533131
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	200 629,75	5 153,56	195 188,73	(5 441,02)	XS2242929532
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	297 301,85	6 666,78	293 663,34	(3 638,51)	XS1195202822
SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	192 791,93	6 115,94	197 672,00	4 880,07	XS2154325489
ORANGE SA 2.38 2049-04-15	EUR	194 753,95	3 387,30	194 928,56	174,61	FR0013413887
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	397 316,60	5 786,84	393 716,85	(3 599,75)	FR0013393774
DEUTSCHE BANK AG 1.62 2027-01-20	EUR	178 018,33	5 948,99	185 221,85	7 203,52	DE000DL19U23
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 421 785,65	66 085,95	3 422 235,31	449,66	
Acciones admitidas cotización						
CINTAS CORP	USD	143 727,80	-	228 778,17	85 050,37	US1729081059
SCHLUMBERGER LTD	USD	153 999,07	-	189 300,18	35 301,11	AN8068571086
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	359 379,02	-	406 951,03	47 572,01	CH0319416936
TOTALES Acciones admitidas cotización		657 105,89	-	825 029,38	167 923,49	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES EUR GOVT BOND 3-	EUR	1 502 087,39	-	1 537 463,22	35 375,83	IE00B1FZS681
BNY MELLON U.S. MUNICIPA	EUR	1 600 100,00	-	1 633 674,68	33 574,68	IE00BDCJZ889
INVESCO MORNINGSTAR MLP	USD	303 031,44	-	309 580,20	6 548,76	IE00B8CJW150
PIMCO GIS INCOME FUND	USD	1 750 200,00	-	1 754 657,36	4 457,36	IE00B80G9288
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	955 150,01	-	953 810,33	(1 339,68)	IE00B78FDY06
NOMURA FUNDS IRELAND-JAP	EUR	500 050,00	-	546 502,49	46 452,49	IE00B76RRL37
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1 425 100,00	-	1 583 064,77	157 964,77	IE00B5BJ5943
INVESCO SYP 500 ETF	USD	842 811,87	-	898 669,60	55 857,73	IE00B3YCGJ38
VANGUARD INV SERIES PLC-	EUR	1 700 099,06	-	1 745 341,86	45 242,80	IE0007472990
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	908 509,99	-	872 983,13	(35 526,86)	IE00B2NGJY51
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	800 049,92	-	881 231,58	81 181,66	LU1209509329
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	1 336 282,37	-	1 490 891,44	154 609,07	DE0005933931

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

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



CLASE 8ª



008537734

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR	800 050,00	-	822 922,63	22 872,63	IE0032876397
XTRACKERS EUROZONE GOVT	EUR	1 766 610,89	-	1 803 837,60	37 226,71	LU0290356871
XTRACKERS SWITZERLAND UC	CHF	350 817,67	-	378 739,25	27 921,58	LU0274221281
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	389 824,64	-	530 551,95	140 727,31	LU1834983477
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	5 470 149,74	-	5 664 820,36	194 670,62	FR0010213355
LYG CYBER SECURITY UCITS	EUR	552 651,49	-	675 409,88	122 758,39	IE00BYPLS672
ISHARES CORE GLOBAL AGGR	EUR	802 492,53	-	829 310,09	26 817,56	IE00B3F81409
STATE STREET EURO CORE T	EUR	1 200 050,00	-	1 160 816,20	(39 233,80)	LU00570151364
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	800 100,01	-	1 012 364,20	212 264,19	LU0906985758
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	693 504,19	-	746 609,27	53 105,08	LU0891843558
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	884 720,37	-	941 330,07	56 609,70	LU1881796145
JUPITER JGF DYNAMIC BOND	EUR	1 850 049,97	-	1 880 023,15	29 973,18	LU0853555893
GOLDMAN SACHS US CORE A	EUR	1 203 359,06	-	1 324 578,09	121 219,03	LU1759635375
JPMORGAN FUNDS - US SHOR	EUR	2 500 049,96	-	2 562 658,29	62 608,33	LU1727359835
AMUNDI CAC 40 ESG ETF	EUR	963 742,82	-	1 105 097,16	141 354,34	LU1681046931
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	800 050,00	-	808 170,21	8 120,21	IE00BFNWX499
PICTET - USD GOVERNMENT B	EUR	500 050,00	-	474 913,10	(25 136,90)	LU1654546347
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	650 050,00	-	787 092,01	137 042,01	LU2183143846
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	589 896,12	-	771 437,11	181 540,99	LU00374901725
EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	850 049,86	-	885 283,62	35 233,76	LU0335987698
PICTET-USD SHORT MID-TER	EUR	1 400 100,00	-	1 403 758,59	3 658,59	LU2334141400
TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	850 049,91	-	1 101 067,49	251 017,58	LU1319833957
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	3 172 534,31	-	2 591 011,75	(581 522,56)	LU1251863277
NN LIQUID EUR	EUR	5 683 226,82	-	5 871 922,85	188 696,03	LU0245567606
AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	1 700 099,98	-	1 696 907,33	(3 192,65)	LU0211300792
ISHARES CORE EURO STOXX	EUR	758 177,08	-	812 781,26	54 604,18	IE00B53L3W79
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	584 202,71	-	744 837,31	160 634,60	LU1662401824
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		51 390 132,18		53 596 121,48	2 205 989,30	
Acciones y participaciones no Directiva						
INVESCO QQQ TRUST SERIES	USD	2 110 937,35	-	2 668 041,64	557 104,29	US46090E1038
INVESCO US SENIOR LOAN F	EUR	2 730 300,08	-	2 887 815,80	157 515,72	LU0288029514
VANGUARD FTSE PACIFIC ET	USD	810 651,08	-	841 843,42	31 192,34	US9220428661
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		5 651 888,51		6 397 700,86	745 812,35	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008537735

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones	EUR	250 050,00	-	265 818,69	15 768,69	LU2080691798
ALMA V EUROPEAN SENIOR S		250 050,00	-	265 818,69	15 768,69	
TOTALES Acciones y participaciones						
TOTAL Cartera Exterior		63 655 911,20	107 598,27	66 722 253,25	3 066 342,05	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2 998 875,28	13 687,45	2 991 003,32	(7 871,96)	ES0L02310065
SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-05-31	EUR	996 844,98	5 064,21	986 775,41	(10 069,57)	ES0000012K38
TOTALES Deuda pública		3 995 720,26	18 751,66	3 977 778,73	(17 941,53)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	202 228,43	6 575,34	196 467,49	(5 760,94)	XS1951220596
CAIXABANK SA 6.38 2049-12-19	EUR	604 798,77	1 381,25	585 117,43	(19 681,34)	XS1880365975
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	393 379,18	525,00	347 182,28	(46 196,90)	ES0840609012
BANCO SANTANDER, 1.12 2025-01-17	EUR	195 653,26	3 081,02	189 332,56	(6 320,70)	XS1751004232
BANCO BILBAO VIZ 6.50 2049-12-05	USD	373 084,50	1 754,22	359 488,60	(13 595,90)	US05946KAG67
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 769 144,14	13 316,83	1 677 588,36	(91 555,78)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
SANTANDER PATRIMONIO DIV	EUR	300 000,00	-	314 644,55	14 644,55	ES0145824035
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		300 000,00	-	314 644,55	14 644,55	
TOTAL Cartera Interior		6 064 864,40	32 068,49	5 970 011,64	(94 852,76)	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008537737

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 1.88 2027-02-28	USD	773 180,02	9 634,82	735 622,02	(37 558,00)	US91282CEC10
BUNDESREPUBLIK D 0.40 2024-09-13	EUR	1 418 451,46	6 781,45	1 391 392,78	(27 058,68)	DE0001104891
TOTALES Deuda pública		2 191 631,48	16 416,27	2 127 014,80	(64 616,68)	
Renta fija privada cotizada						
IBERDROLA INTERN 2.62 2049-03-26	EUR	697 919,49	14 146,23	682 786,07	(15 133,42)	XS1797138960
TELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	499 353,20	5 361,30	454 315,41	(45 037,79)	XS1795406658
REPSOL INTERNATI 2.50 2049-03-22	EUR	99 980,41	2 049,66	90 698,67	(9 281,74)	XS2320533131
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	200 629,75	5 153,56	184 357,51	(16 272,24)	XS2242929532
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	297 301,85	6 666,78	281 982,64	(15 319,21)	XS1195202822
TELEFONICA EUROP 5.88 2049-03-31	EUR	446 387,43	17 769,86	398 361,23	(48 026,20)	XS1050461034
ORANGE SA 2.38 2049-04-15	EUR	194 753,95	3 396,58	189 734,98	(5 018,97)	FR0013413887
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	397 316,60	4 544,21	388 666,63	(8 649,97)	FR0013393774
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 833 642,68	59 088,18	2 670 903,14	(162 739,54)	
Acciones admitidas cotización						
CINTAS CORP	USD	143 727,80	-	176 777,53	33 049,73	US1729081059
SCHLUMBERGER LTD	USD	153 999,07	-	200 518,46	46 519,39	AN8068571086
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	100 183,76	-	89 269,10	(10 914,66)	CH0319416936
RWE AG	EUR	125 685,79	-	145 315,46	19 629,67	DE0007037129
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	150 599,08	-	158 335,24	7 736,16	CH0210483332
TOTALES Acciones admitidas cotización		674 195,50	-	770 215,79	96 020,29	
Acciones y participaciones Directiva						
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	1 425 100,00	-	1 757 089,62	331 989,62	IE00B5BJ5943
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	800 049,92	-	856 226,57	56 176,65	LU1209509329
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	650 050,00	-	675 559,52	25 509,52	LU2183143846
LYG CYBER SECURITY UCITS	USD	149 088,78	-	113 626,82	(35 461,96)	IE00BYPLS672
GAM STAR MBS TOTAL RETUR	EUR	861 914,47	-	830 701,59	(31 212,88)	IE00BQSBX418
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	800 050,00	-	795 234,04	(4 815,96)	IE00BFNWWY499
INVESCO MORNINGSTAR MLP	USD	303 031,44	-	292 030,92	(11 000,52)	IE00B8CJW150
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	888 900,19	-	1 035 960,00	147 059,81	IE00B81TMV64
ISHARES SYP 500 FINANCIA	EUR	606 297,02	-	592 067,65	(14 229,37)	IE00B4JNQZ49
NOMURA FUNDS IRELAND- US	EUR	955 150,01	-	852 687,99	(102 462,02)	IE00B78FDY06
EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	EUR	581 050,03	-	541 618,18	(39 431,85)	LU2225826366
ISHARES MSCI CANADA ETF	USD	502 704,39	-	420 614,21	(82 090,18)	IE00B52SF786
PRINCIPAL GLOBAL INV PRE	EUR	708 459,99	-	627 457,08	(81 002,91)	IE00B2NGJY51
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	605 935,73	-	579 134,20	(26 801,53)	DE0005933931

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

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



CLASE 8.^a



008537738

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	1 000 049,99	-	911 808,26	(88 241,73)	LU2058011201
LFP - LA FRANCAISE SUB D	EUR	995 969,41	-	899 190,00	(96 779,41)	FR0013397759
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	802 635,34	-	862 643,43	60 008,09	LU1834983477
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	5 470 149,74	-	5 479 227,24	9 077,50	FR0010213355
ISHARES MSCI UK ETF	EUR	603 485,05	-	565 572,60	(37 912,45)	IE00B539F030
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	1 450 150,00	-	1 364 512,55	(85 637,45)	IE00B80G9288
STATE STREET EURO CORE T	EUR	1 200 050,00	-	1 104 470,17	(95 579,83)	LU0570151364
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	2 500 049,99	-	2 482 124,43	(17 925,56)	LU0973529844
INVECO JAPANESE EQ ADVA	EUR	500 049,99	-	458 913,03	(41 136,96)	LU0955863252
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	550 050,00	-	539 753,14	(10 296,86)	LU0906985758
CANDRIAM BONDS EURO HIGH	EUR	693 504,19	-	664 336,20	(29 167,99)	LU0891843558
MYG OPTIMAL INCOME FUND	EUR	884 720,37	-	847 790,91	(36 929,46)	LU1881796145
GOLDMAN SACHS US CORE A	EUR	1 203 359,06	-	1 083 265,33	(120 093,73)	LU1759635375
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	1 826 766,48	-	1 823 223,67	(3 542,81)	LU1694214633
AMUNDI CAC 40 ESG ETF	EUR	611 593,13	-	590 200,00	(21 393,13)	LU1681046931
AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	1 700 099,98	-	1 631 708,66	(68 391,32)	LU0211300792
PICTET - USD GOVERNMENT B	EUR	500 050,00	-	474 661,54	(25 388,46)	LU1654546347
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	600 050,02	-	617 678,18	17 628,16	LU0219424487
EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	550 049,97	-	546 677,08	(3 372,89)	LU1529955392
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	1 020 100,05	-	1 180 507,87	160 407,82	LU0374901725
AXA WORLD-GLOBAL INFLATI	EUR	1 700 100,02	-	1 638 401,12	(61 698,90)	LU1353952267
PICTET-USD SHORT MID-TER	EUR	1 400 100,00	-	1 387 552,82	(12 547,18)	LU2334141400
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	3 172 534,31	-	2 866 613,00	(305 921,31)	LU1251863277
NN L LIQUID EUR	EUR	5 683 226,82	-	5 684 694,68	1 467,86	LU0245567606
FRANKLIN INDIA I ACC	EUR	650 050,01	-	572 274,76	(77 775,25)	LU0231205427
ISHARES MSCI AUSTRALIA E	USD	497 655,58	-	442 474,60	(55 180,98)	IE00B5377D42
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	584 202,71	-	701 748,21	117 545,50	LU1662401824
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		48 188 584,18	-	47 392 031,87	(796 552,31)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES MSCI INDONESIA E	USD	299 989,60	-	260 664,39	(39 325,21)	US46429B3096
ISHARES MSCI SWITZERLAND	USD	997 542,65	-	897 329,41	(100 213,24)	US4642867497
ISHARES MSCI BRAZIL	USD	904 717,43	-	713 650,93	(191 066,50)	US4642864007
INVECO SYP 500 EQUAL WE	USD	774 400,83	-	725 756,63	(48 644,20)	US46137V3574
INVECO QQQ TRUST SERIES	USD	1 124 019,68	-	988 567,38	(135 452,30)	US46090E1038
INVECO US SENIOR LOAN F	EUR	2 730 300,08	-	2 635 471,00	(94 829,08)	LU0288029514
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		6 830 970,27	-	6 221 439,74	(609 530,53)	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



008537739

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Cartera Exterior						
Acciones y participaciones						
ALMA V EUROPEAN SENIOR S	EUR	250 050,00		243 796,87	(6 253,13)	LU2080691798
TOTALES Acciones y participaciones		250 050,00		243 796,87	(6 253,13)	
TOTAL Cartera Exterior		60 969 074,11	75 504,45	59 425 402,21	(1 543 671,90)	



CLASE 8.ª



008537740

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 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.



CLASE 8.ª



008537741

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y 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.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Obenque Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008537712 al 008537739 Del 008537740 al 008537741
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008537742 al 008537769 Del 008537770 al 008537771

FIRMANTES:

D. Javier Ferrer Muñoz-Seca
Presidente

D. Gonzalo Pérez-Maura de la Mora
Consejero

D. Gabriel Pérez-Maura García Botín
Consejero

D. Adolfo González-Aller Gross
Secretario No Consejero

D. Eduardo Navares Echegaray
Consejero