

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Murano Patrimonio, F.I. por encargo de los administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Murano Patrimonio, F.I. (el Fondo), 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 del Fondo 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 del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

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 partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 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 del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo 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 del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, 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)

18 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/09684

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008580827

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****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	170 759 164,01	188 514 692,87
Deudores	787 688,67	1 269 650,99
Cartera de inversiones financieras	153 312 186,32	182 547 835,16
Cartera interior	46 477 679,44	69 212 913,70
Valores representativos de deuda	6 274 958,80	14 000 940,54
Instrumentos de patrimonio	3 647 672,23	3 123 412,67
Instituciones de Inversión Colectiva	36 560 963,66	52 088 560,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(5 915,25)	-
Otros	-	-
Cartera exterior	106 481 791,85	113 211 041,92
Valores representativos de deuda	16 694 600,60	9 276 011,74
Instrumentos de patrimonio	7 125 479,89	8 705 422,85
Instituciones de Inversión Colectiva	82 661 711,36	95 110 167,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	119 440,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	352 715,03	123 879,54
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 659 289,02	4 697 206,72
TOTAL ACTIVO	170 759 164,01	188 514 692,87

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008580828

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	168 648 959,76	187 577 311,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	168 648 959,76	187 577 311,82
Capital	-	-
Partícipes	158 166 686,85	207 082 766,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(394 061,06)	(394 061,06)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 876 333,97	(19 111 393,94)
(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	2 110 204,25	937 381,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 110 204,25	937 381,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	170 759 164,01	188 514 692,87
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	28 362 538,72	39 452 671,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 832 985,81	10 889 205,57
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 529 552,91	28 563 465,89
Otras cuentas de orden	15 821 869,60	21 292 080,46
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 821 869,60	21 292 080,46
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	44 184 408,32	60 744 751,92

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008580829

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****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	-	1 121,14
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 703 631,38)</u>	<u>(1 843 713,21)</u>
Comisión de gestión	(1 535 123,84)	(1 663 498,55)
Comisión de depositario	(121 256,26)	(130 675,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(47 251,28)	(49 538,92)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 703 631,38)	(1 842 592,07)
Ingresos financieros	1 898 635,87	888 818,05
Gastos financieros	(17 622,90)	(46 876,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>13 845 222,85</u>	<u>(17 066 080,07)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 201 222,98	(1 703 360,88)
Por operaciones de la cartera exterior	3 173 167,65	(6 543 703,57)
Por operaciones con derivados	296 680,87	(1 847 484,70)
Otros	8 174 151,35	(6 971 530,92)
Diferencias de cambio	63 922,11	22 547,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(3 155 537,64)</u>	<u>(1 067 210,20)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	102 368,63	586 419,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 299 752,93)	(1 594 135,54)
Resultados por operaciones con derivados	41 846,66	(59 494,10)
Otros	-	-
Resultado financiero	12 634 620,29	(17 268 801,87)
Resultado antes de impuestos	10 930 988,91	(19 111 393,94)
Impuesto sobre beneficios	(54 654,94)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>10 876 333,97</u>	<u>(19 111 393,94)</u>

Las Notas 1 a 13, 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.

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a
PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 10 876 333,97

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 10 876 333,97

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	207 082 766,82	-	(394 061,06)	(19 111 393,94)	-	187 577 311,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	207 082 766,82	-	(394 061,06)	(19 111 393,94)	-	187 577 311,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 876 333,97	-	10 876 333,97
Aplicación del resultado del ejercicio	(19 111 393,94)	-	-	19 111 393,94	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 429 204,44	-	-	-	-	11 429 204,44
Reembolsos	(41 233 890,47)	-	-	-	-	(41 233 890,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	158 166 686,85	-	(394 061,06)	10 876 333,97	-	168 648 959,76



008580830

Las Notas 1 a 13, 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.

Murano Patrimonio, F.I.

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 (19 111 393,94)

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 (19 111 393,94)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(19 111 393,94)	-	(19 111 393,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 953 348,49	-	-	(4 953 348,49)	-	-
Operaciones con participes	60 949 019,91	-	-	-	-	60 949 019,91
Suscripciones	(51 958 391,74)	-	-	-	-	(51 958 391,74)
Reembolsos	394 061,06	-	(394 061,06)	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	207 082 766,82	-	(394 061,06)	(19 111 393,94)	-	187 577 311,82



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



008580831



008580832

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

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

Murano Patrimonio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de mayo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de enero de 2016 con el número 5.030, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 76,30% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció tres clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000,00 de euros.
- Clase C: Participación denominada en euros. Esta participación está dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.

Con fecha 29 de abril de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora aprobó la fusión por absorción de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I., por Murano Patrimonio, F.I.

Según los estados financieros del día 8 de julio de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. De este modo, cada partícipe de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 0,992213184 participaciones de Murano Patrimonio, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Murano Patrimonio, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I.



008580833

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Murano Patrimonio, F.I. incluye a 31 de diciembre de 2022 un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los participes aportados por el fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicio anteriores del mismo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase B	Clase C
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,00%	0,60%	0,43%
Sobre resultados	5,00%	5,00%	5,00%



008580834

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria aplicada a todas las clases del Fondo han sido las siguientes:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	25 000 000,00	euros			0,085%
Desde	25 000 000,01	euros hasta	75 000 000,00	euros	0,075%
A partir de	75 000 000,01	euros			0,06%

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo recibió durante el ejercicio 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 del Fondo, 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. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - **Riesgo de mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **Riesgo de tipo de interés:** Las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - **Riesgo de tipo de cambio:** Como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio



008580835

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

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

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios
- **Riesgo de crédito:** La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



008580836

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

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

- **Riesgo de sostenibilidad:** es todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas

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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. 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 Gestora 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.



008580837

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 del Fondo 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. 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 del Fondo 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.



CLASE 8.^a



008580838

Murano Patrimonio, F.I.

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

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.

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 el Fondo 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.



CLASE 8.^a

ESTADOS UNIDOS



008580839

Murano Patrimonio, F.I.

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

- 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 de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



008580840

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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 juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



008580841

CLASE 8.^a

BILLETES

Murano Patrimonio, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

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".

4. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	220 658,84	223 103,11
Operaciones pendientes de liquidar	21 880,00	2 240,72
Otros	545 149,83	1 044 307,16
	787 688,67	1 269 650,99



008580842

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

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.

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	54 654,94	100 490,84
Operaciones pendientes de liquidar	1 882 621,01	686 071,17
Otros	172 928,30	150 819,04
	2 110 204,25	937 381,05

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

	2023	2022
Otras retenciones	-	100 490,84
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	54 654,94	-
	54 654,94	100 490,84

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



008580843

CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS

Murano Patrimonio, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**6. Cartera de inversiones financieras**

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

	2023	2022
Cartera interior	46 477 679,44	69 212 913,70
Valores representativos de deuda	6 274 958,80	14 000 940,54
Instrumentos de patrimonio	3 647 672,23	3 123 412,67
Instituciones de Inversión Colectiva	36 560 963,66	52 088 560,49
Derivados	(5 915,25)	-
Cartera exterior	106 481 791,85	113 211 041,92
Valores representativos de deuda	16 694 600,60	9 276 011,74
Instrumentos de patrimonio	7 125 479,89	8 705 422,85
Instituciones de Inversión Colectiva	82 661 711,36	95 110 167,33
Derivados	-	119 440,00
Intereses de la cartera de inversión	352 715,03	123 879,54
	153 312 186,32	182 547 835,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, 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 del Fondo, 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 la Entidad Depositaria.

7. 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	11 667 831,42	3 020 087,09
Cuentas en divisa	604 775,80	1 003 854,64
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 060 172,79	352 642,97
Otras cuentas de tesorería en divisa	3 326 509,01	320 622,02
	16 659 289,02	4 697 206,72



008580844

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****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 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" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>126 226 952,03</u>	<u>3 088 673,18</u>	<u>39 333 334,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 414 223,15</u>	<u>292 483,01</u>	<u>3 683 851,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,17</u>	<u>10,56</u>	<u>10,68</u>
Número de partícipes	<u>624</u>	<u>1</u>	<u>87</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>135 898 825,25</u>	<u>3 923 962,01</u>	<u>47 754 524,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 204 496,92</u>	<u>396 491,14</u>	<u>4 780 508,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,57</u>	<u>9,90</u>	<u>9,99</u>
Número de partícipes	<u>687</u>	<u>2</u>	<u>89</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.



008580845

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**9. Cuentas de compromiso**

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	<u>15 821 869,60</u>	<u>21 292 080,46</u>
	<u>15 821 869,60</u>	<u>21 292 080,46</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio" 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.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



008580846

CLASE 8.^a

N.º 15115

Murano Patrimonio, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo al 31 de diciembre de 2022.

Al tratarse de una Institución de Inversión Colectiva que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de los trabajadores 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 7 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Hechos 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 Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580847

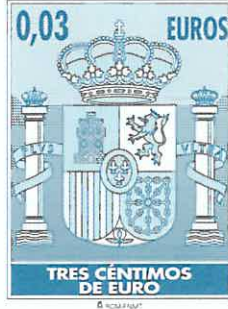
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1 957 790,00	33 520,65	1 974 006,05	16 216,05	ES0840609004
BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	922 405,93	24 947,00	868 280,38	(54 125,55)	ES02136790F4
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01-15	EUR	929 475,00	30 834,99	978 302,40	48 827,40	ES0813211028
IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	999 225,00	17 012,33	1 041 459,08	42 234,08	ES0844251019
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 765,67	4 784,87	480 646,20	(21 119,47)	ES0244251015
AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	503 325,00	4 489,05	532 345,76	29 020,76	ES0205046008
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	100 605,00	750,08	106 242,93	5 637,93	ES0380907065
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	303 035,34	(1 350,29)	293 676,00	(9 359,34)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 217 626,94	114 988,68	6 274 958,80	57 331,86	
Acciones admitidas cotización						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	222 960,75	-	324 254,64	101 293,89	ES0113900J37
INDITEX	EUR	226 106,41	-	437 278,70	211 172,29	ES0148396007
BANKINTER SA	EUR	338 166,04	-	300 771,83	(37 394,21)	ES0113679J37
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	540 913,28	-	402 133,68	(138 779,60)	ES0105563003
APPLUS SERVICES SA	EUR	220 272,52	-	365 370,00	145 097,48	ES0105022000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	305 660,43	-	368 477,68	62 817,25	ES0105025003
GREENERGY RENOVABLES	EUR	274 990,65	-	356 678,08	81 687,43	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	218 539,49	-	274 507,28	55 967,79	ES0109067019
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	272 677,47	-	373 874,90	101 197,43	ES0165386014
CELLNEX SA	EUR	280 696,58	-	245 126,84	(35 569,74)	ES0105066007
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	179 251,74	-	199 198,60	19 946,86	ES0139140174
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 080 235,36	-	3 647 672,23	567 436,87	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	24 143 073,55	-	25 565 349,76	1 422 276,21	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	10 841 435,86	-	10 995 613,90	154 178,04	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		34 984 509,41	-	36 560 963,66	1 576 454,25	
TOTAL Cartera Interior		44 282 371,71	114 988,68	46 483 594,69	2 201 222,98	

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580848

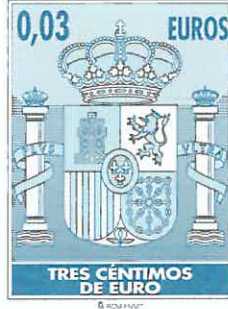
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 6,000 2024-04-16	USD	5 761 417,38	2 541,04	5 798 465,66	37 048,28	US912797JN80
TOTALES Deuda pública		5 761 417,38	2 541,04	5 798 465,66	37 048,28	
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTERNACIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	200 015,00	1 954,02	189 305,42	(10 709,58)	XS2320533131
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	933 505,00	44 540,30	957 068,88	23 563,88	XS2056697951
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181 580,25	16 748,51	178 250,06	(3 330,19)	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	185 679,64	445,42	178 559,78	(7 119,86)	US808513BD67
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	896 302,00	944,46	918 159,91	21 857,91	XS2684826014
BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11-17	USD	768 461,61	7 787,88	775 156,63	6 695,02	USF1067PAD80
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	862 615,00	22 514,35	916 014,26	53 399,26	XS2202900424
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	1 018 439,99	5 164,07	998 682,71	(19 757,28)	FR0013367612
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273 013,88	25 037,75	269 611,82	(3 402,06)	XS2114413565
PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	200 750,52	1 827,42	148 516,26	(52 234,26)	XS2363203089
NORDEA BANK ABP 4,875 2034-11-23	EUR	601 841,00	3 026,86	623 882,49	22 041,49	XS2723860990
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	403 107,83	6 910,46	367 213,90	(35 893,93)	XS2406737036
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	963 925,00	44 718,89	971 019,46	7 094,46	BE0002638196
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191 131,45	6 113,31	186 500,07	(4 631,38)	XS1327504087
BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	822 160,97	4 931,98	820 385,39	(1 775,58)	XS1951220596
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	399 851,00	5 489,72	329 837,79	(70 013,21)	XS2353073161
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	812 405,00	37 531,00	844 662,88	32 257,88	XS2592628791
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	791 571,93	8 309,92	801 616,17	10 044,24	XS2199369070
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	421 153,89	(8 811,01)	421 691,06	537,17	XS1888179477
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 927 510,96	235 185,31	10 896 134,94	(31 376,02)	
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	181 028,04	-	276 647,70	95 619,66	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	350 630,01	-	276 476,48	(74 153,53)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	318 278,57	-	347 561,34	29 282,77	FI0009014575
S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	171 055,08	-	174 054,67	2 999,59	CH0012255151
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	274 223,42	-	195 011,32	(79 212,10)	DE0005313704
BASF AG	EUR	356 005,62	-	376 337,70	20 332,08	DE000BAS111
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	292 611,29	-	430 468,10	137 856,81	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	176 478,61	-	241 224,15	64 745,54	DE0008404005
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	520 084,91	-	736 236,00	216 151,09	NL0010273215
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	336 433,26	-	421 641,60	85 208,34	DE000SHL1006
ENEL SPA	EUR	193 387,63	-	251 776,03	58 388,40	IT0003128367

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580849

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP	GBP	380 022,97	-	335 443,37	(44 579,60)	GB00BM8PJY71
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	441 294,38	-	472 140,03	30 845,65	NL0000009082
LVMH SE	EUR	189 610,35	-	195 871,20	6 260,85	FR0000121014
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	153 665,13	-	314 688,00	161 022,87	GB00BP6MXD84
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	378 730,70	-	499 494,61	120 763,91	IT0000072618
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	293 783,14	-	229 225,90	(64 557,24)	CH0009002962
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	187 605,75	-	194 664,96	7 059,21	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	454 216,68	-	555 200,80	100 984,12	FR0000120321
NESTLE SA	CHF	237 846,80	-	225 775,93	(12 070,87)	CH0038863350
BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	336 491,56	-	375 540,00	39 048,44	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 223 483,90	-	7 125 479,89	901 995,99	
Acciones y participaciones Directiva						
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 726 645,56	-	1 673 066,15	(53 579,41)	LU0302447452
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1 017 532,32	-	1 088 070,69	70 538,37	LU0251855366
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2 095 336,01	-	1 769 146,49	(326 189,52)	LU0321462870
RUFFER	EUR	4 944 651,31	-	5 273 070,44	328 419,13	LU0638557669
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2 468 221,78	-	2 673 575,36	205 353,58	IE00B7WVC3B40
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	957 081,07	-	1 030 413,41	73 332,34	LU2303826890
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	6 700 000,00	-	7 008 456,82	308 456,82	IE00BFZMJT78
LYXOR ETF	EUR	12 111 375,42	-	12 609 077,36	497 701,94	LU1650488494
LYXOR ETF	EUR	217 317,45	-	232 939,86	15 622,41	LU1834986900
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1 898 489,13	-	2 033 908,39	135 419,26	LU0360482987
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4 713 197,47	-	4 421 101,93	(292 095,54)	LU0853555893
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2 077 774,86	-	2 080 294,78	2 519,92	LU0248173857
ROBECO	EUR	6 092 972,10	-	6 441 475,93	348 503,83	LU0622664224
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	3 304 895,35	-	3 072 448,65	(232 446,70)	IE00BDZ2KW57
DEGROEF PETERCAM AM	EUR	4 207 465,06	-	3 938 902,24	(268 562,82)	LU0174544550
ISHARES	EUR	1 423 878,87	-	1 546 581,00	122 702,13	DE0002635307
ISHARES	EUR	466 809,23	-	503 235,72	36 426,49	IE00B02KXH56
ISHARES	EUR	2 316 178,39	-	2 202 086,70	(114 091,69)	IE00B4L5YC18
ISHARES	EUR	5 661 479,26	-	5 794 403,01	132 923,75	IE00BDFK1573
ISHARES	EUR	4 173 652,74	-	4 170 443,53	(3 209,21)	IE00BDZVH966

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580850

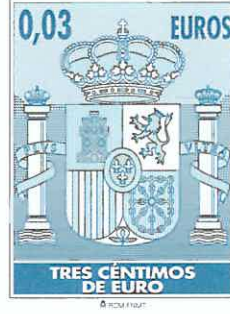
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	2 987 596,95	-	2 669 334,62	(318 262,33)	IE00B41RYL63
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	6 902 556,70	-	8 203 584,11	1 301 027,41	LU0490618542
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	537 439,17	-	478 945,61	(58 493,56)	LU0779800910
ROBECO	USD	1 393 665,76	-	1 747 148,56	353 482,80	LU0226954369
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		80 396 211,96	-	82 661 711,36	2 265 499,40	
TOTAL Cartera Exterior		103 308 624,20	237 726,35	106 481 791,85	3 173 167,65	

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	433 175,03	436 633,75	15/03/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	5 200 000,00	7 135 440,00	11/03/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	12 100 000,00	14 432 880,00	11/03/2024
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	JPY	2 099 810,78	2 091 392,35	21/03/2024
TOTALES Futuros comprados		19 832 985,81	24 096 346,10	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	8 529 552,91	8 527 719,90	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		8 529 552,91	8 527 719,90	
TOTALES		28 362 538,72	32 624 066,00	

008580851

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a
MURANO PATRIMONIO



008580852

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	922 405,93	5 152,49	793 115,73	(129 290,20)	ES02136790F4
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 765,67	5 114,68	438 568,06	(63 197,61)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	100 605,00	893,95	99 964,61	(640,39)	ES0380907065
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	303 035,34	1 332,85	272 423,03	(30 612,31)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 827 811,94	12 493,97	1 604 071,43	(223 740,51)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 2,550 2023-03-22	EUR	999 653,60	38,47	999 717,52	63,92	ES0563960352
CAF SA 2,100 2023-02-23	EUR	997 657,33	846,09	998 492,72	835,39	ES0521975237
BARCELO COORPORACION 2,020 2023-01-20	EUR	998 703,26	949,54	998 835,29	132,03	ES0505047599
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 996 014,19	1 834,10	2 997 045,53	1 031,34	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	9 399 823,58	875,41	9 399 823,58	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 399 823,58	875,41	9 399 823,58	-	
Acciones admitidas cotización						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	222 960,75	-	240 434,88	17 474,13	ES0113900J37
APPLUS SERVICES SA	EUR	220 272,52	-	234 384,86	14 112,34	ES0105022000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	194 907,46	-	204 457,50	9 550,04	ES0105025003
INDITEX	EUR	932 255,70	-	1 136 266,25	204 010,55	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	357 960,44	-	389 232,00	31 271,56	ES0140609019
GREENERGY RENOVABLES	EUR	284 104,01	-	285 266,52	1 162,51	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	218 539,49	-	205 415,05	(13 124,44)	ES0109067019
ENDESA SA	EUR	224 176,29	-	215 411,53	(8 764,76)	ES0130670112
CELLNEX SA	EUR	281 089,16	-	212 544,08	(68 545,08)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 936 265,82	-	3 123 412,67	187 146,85	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	24 143 073,55	-	23 954 694,76	(188 378,79)	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5 804 648,57	-	5 829 262,49	24 613,92	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	23 808 636,93	-	22 304 603,24	(1 504 033,69)	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		53 756 359,05	-	52 088 560,49	(1 667 798,56)	
TOTAL Cartera Interior		70 916 274,58	15 203,48	69 212 913,70	(1 703 360,88)	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

008580853

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	783 004,16	1 077,42	729 544,07	(53 460,09)	XS1614415542
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181 580,25	14 446,27	168 529,51	(13 050,74)	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	186 713,74	513,55	183 777,75	(2 935,99)	US808513BD67
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	500 895,00	6 239,64	451 463,37	(49 431,63)	XS2077670003
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	1 048 975,00	(7 210,03)	957 433,45	(91 541,55)	FR0013367612
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01-29	USD	1 258 361,55	12 492,16	1 324 846,78	66 485,23	USF2893TAF33
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	339 681,66	9 006,07	321 352,64	(18 329,02)	XS2049422343
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273 013,88	28 586,17	247 209,21	(25 804,67)	XS2114413565
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	421 153,89	(6 704,93)	411 404,98	(9 748,91)	XS1888179477
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	791 571,93	8 991,76	790 590,33	(981,60)	XS2199369070
PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	200 819,98	1 829,22	135 569,57	(65 250,41)	XS2363203089
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	200 015,00	553,14	176 298,97	(23 716,03)	XS2320533131
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	403 107,83	7 489,85	349 686,51	(53 421,32)	XS2406737036
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191 131,45	4 367,53	177 428,80	(13 702,65)	XS1327504087
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	822 160,97	15 977,19	796 132,18	(26 028,79)	XS1951220596
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	399 851,00	5 480,24	306 498,28	(93 352,72)	XS2353073161
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	406 161,65	4 583,31	402 280,25	(3 881,40)	XS0968913342
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 408 198,94	107 718,56	7 930 046,65	(478 152,29)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 741 167,50	957,50	1 345 965,09	(395 202,41)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1 741 167,50	957,50	1 345 965,09	(395 202,41)	
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	360 216,08	-	472 097,50	111 881,42	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	350 630,01	-	308 882,95	(41 747,06)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	318 278,57	-	364 314,02	46 035,45	FI0009014575
PINAULT-PRINTEMPS	EUR	213 880,30	-	222 058,50	8 178,20	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	274 223,42	-	232 616,70	(41 606,72)	DE0005313704
SIKA AG-REG	CHF	458 186,64	-	409 270,89	(48 915,75)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	292 611,29	-	429 341,73	136 730,44	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	351 541,15	-	398 987,40	47 446,25	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	405 611,25	-	400 878,94	(4 732,31)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	171 248,02	-	260 968,40	89 720,38	NL0010273215
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	202 943,97	-	72 918,01	(130 025,96)	FR0000054470
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	336 433,26	-	374 587,68	38 154,42	DE000SHL1006
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	96 763,43	-	115 927,94	19 164,51	CH0319416936

Murano Patrimonio, F.I.

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



008580854

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP	GBP	380 022,97	-	396 955,45	16 932,48	GB00BM8PJY71
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	425 148,92	-	461 015,69	35 866,77	NL0000009082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	375 503,33	-	631 177,28	255 673,95	GB00BP6MXD84
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	761 353,89	-	789 319,99	27 966,10	IT0000072618
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	193 997,63	-	219 947,27	25 949,64	PTPTI0AM0006
KBC GROUP NV	EUR	219 464,34	-	211 121,12	(8 343,22)	BE0003565737
LINDE PLC	EUR	338 975,11	-	525 374,00	186 398,89	IE00BZ12WP82
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	293 783,14	-	277 819,97	(15 963,17)	CH0009002962
VONOVIA SE	EUR	214 881,49	-	138 814,08	(76 067,41)	DE000A1ML7J1
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	187 605,75	-	163 584,00	(24 021,75)	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	454 216,68	-	410 995,20	(43 221,48)	FR0000120321
OPDENRGY HOLDINGS SA	NOK	94 433,97	-	16 714,04	(77 719,93)	NO0010921232
ENEL SPA	EUR	410 802,03	-	399 734,10	(11 067,93)	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 182 756,64		8 705 422,85	522 666,21	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	USD	1 414 742,58	-	1 428 620,28	13 877,70	IE00B53L4350
IM GLOBAL PARTNER ASSET	EUR	1 906 894,08	-	1 808 776,30	(98 117,78)	LU0933611138
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2 995 336,01	-	1 995 732,53	(99 603,48)	LU0321462870
EDGEWOOD L SELECT	USD	1 702 203,44	-	1 470 849,94	(231 353,50)	LU0952587862
RUFFER	EUR	2 916 273,02	-	3 624 733,24	708 460,22	LU0638557669
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2 468 221,78	-	2 506 961,24	38 739,46	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	2 468 220,48	-	2 391 538,93	(76 681,55)	LU0284634564
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	3 921 164,55	-	3 826 358,83	(94 805,72)	LU1022659392
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	957 081,07	-	924 175,53	(32 905,54)	LU2303826890
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	834 999,99	-	615 997,07	(219 002,92)	LU0196034317
ISHARES	EUR	258 289,49	-	278 056,69	19 767,20	DE0006289309
ISHARES	EUR	2 194 730,28	-	2 079 438,30	(115 291,98)	IE00B02KXH56
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4 713 197,47	-	4 108 430,84	(604 766,63)	LU0853555893
ISHARES	EUR	990 026,02	-	824 147,56	(165 878,46)	IE00B4L5YC18
DEGROEF PETERCAM AM	EUR	4 207 465,06	-	3 717 433,34	(490 031,72)	LU0174544550
LYXOR ETF	EUR	7 571 230,18	-	7 507 103,22	(64 126,96)	LU1650488494
LYXOR ETF	EUR	217 317,45	-	215 085,41	(2 232,04)	LU1834986900
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	5 631 349,67	-	5 564 605,47	(66 744,20)	LU0490618542
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	17 026 742,43	-	14 350 839,78	(2 675 902,65)	IE00B41RYL63
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	968 148,42	-	920 356,72	(47 791,70)	LU0360482987
INVESCO GT AM PLC	EUR	3 862 568,11	-	3 753 585,05	(108 983,06)	LU0955863922

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580855

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESCO GT AM PLC	EUR	7 961 453,96	-	7 487 569,47	(473 884,49)	LU1590491913
ROBECO	USD	3 342 314,13	-	3 855 866,96	513 552,83	LU0226954369
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 726 645,56	-	1 543 642,52	(183 003,04)	LU0302447452
VONTOBEL AM	USD	1 144 857,94	-	1 207 666,55	62 808,61	LU0571085686
FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	9 182 294,37	-	8 662 587,49	(519 706,88)	LU0346393704
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	3 304 895,35	-	2 830 662,86	(474 232,49)	IE00BD2ZKW57
ISHARES	USD	5 133 571,44	-	4 636 117,67	(497 453,77)	IE00B3VWVN518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 122 234,33	-	94 136 939,79	(5 985 294,54)	
Acciones y participaciones no Directiva						
VANECK AGRIBUSINESS	USD	1 108 034,98	-	973 227,54	(134 807,44)	US92189F7006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 108 034,98	-	973 227,54	(134 807,44)	
TOTAL Cartera Exterior		119 562 392,39	108 676,06	113 091 601,92	(6 470 790,47)	

Murano Patrimonio, F.I.

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



CLASE 8.^a



008580856

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	1 526 608,40	1 442 690,33	17/03/2023
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	JPY	373 357,17	371 802,64	15/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	8 989 240,00	9 860 724,69	31/03/2023
TOTALES Futuros comprados		10 889 205,57	11 675 217,66	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	8 554 011,89	8 538 907,05	15/03/2023
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	5 900 000,00	6 829 250,00	10/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	3 309 180,00	3 179 400,00	17/03/2023
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	590 274,00	572 535,00	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	1 500 000,00	1 993 950,00	10/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		19 853 465,89	21 114 042,05	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	4 343 500,00	105 910,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	4 366 500,00	13 530,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		8 710 000,00	119 440,00	
TOTALES		39 452 671,46	32 908 699,71	



008580857

CLASE 8.^a**Murano Patrimonio, F.I.****Informe de gestión del ejercicio 2023**

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

El valor liquidativo de la clase A al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 asciende a 10,17 y 9,56 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 126.226.952,03 euros (135.898.825,25 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la clase B al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 asciende a 10,56 y 9,87 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 3.088.673,18 euros (3.923.962,01 euros a 31 de diciembre de 2022).

El valor liquidativo de la clase C al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022 asciende a 10,68 y 9,99 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la clase del Fondo a 31 de diciembre de 2023 es de 39.333.334,55 euros (47.754.524,56 euros a 31 de diciembre de 2022).

El rally que hemos vivido desde finales de octubre a fin de año hace que 2023 cierre con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando mucho de lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los "Siete Magníficos", que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, uno de los pocos sectores que se beneficia de la normalización de los tipos de interés. También hemos asistido a muy buen comportamiento de la bolsa japonesa, que ha subido un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen.

En activos de renta fija, 2023 también ha sido un muy buen año y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10%. El índice europeo de CoCos, por ejemplo, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, a pesar de haber sufrido las consecuencias que tuvo la intervención de Credit Suisse el pasado mes de marzo.

Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión. Hace un año, la opinión mayoritaria en el mercado era que el fuerte endurecimiento de las condiciones financieras como consecuencia de la brusca subida en los tipos de interés iba a tener un impacto muy negativo en el crecimiento económico, frenando tanto el consumo como la inversión. Así lo reflejaban la mayor parte de los indicadores económicos adelantados, como la pendiente de las curvas de tipos o las encuestas de actividad como el ISM, por citar solo algunos. Además, el potencial desabastecimiento de gas suponía un riesgo añadido para la economía europea. Dicho esto, empezamos el año con buen pie. La reapertura de la economía china y la caída en los precios del gas, consecuencia de un invierno más cálido de lo esperado en el hemisferio norte, mejoraban significativamente las expectativas económicas para Europa. Sin embargo, a principios de marzo vivimos sendos episodios que nos recuerdan que los cambios bruscos de dirección (en este caso en la política monetaria) aumentan el riesgo de accidente. La caída del Silicon Valley Bank (SVB) en EE. UU. puso de manifiesto las graves pérdidas sufridas por la banca americana en sus carteras de bonos como consecuencia de la subida en los tipos de interés. En el caso de SVB, las pérdidas eran tan abultadas que las dudas sobre la propia solvencia del banco generaron una retirada masiva de depósitos, lo que desembocó en la intervención de la entidad. Días después, y ante un episodio similar, el Banco Central de Suiza forzó la venta de Credit Suisse a UBS, en una operación poco ortodoxa que, sin embargo, sirvió para atajar el riesgo de contagio sistémico. Pero, a pesar de ello, y aunque la actividad industrial ha caído considerablemente y algunos países relevantes como Alemania han estado al borde de la recesión durante varios trimestres, la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.



008580858

CLASE 8.^a

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Durante el año nuestro posicionamiento ha ido cambiando al ritmo que nos marcaban los mercados. En renta variable comenzábamos el por debajo de la neutralidad y la subíamos a raíz de la bajada generalizada en marzo, y de cara al tercer trimestre lo volvíamos a enfocar con cautela y por lo tanto por debajo de la neutralidad, lo que nos protegió en los peores momentos del verano y del otoño, pero a finales de octubre incrementamos nuestro peso en renta variable hasta la neutralidad entendiendo que el ajuste había sido suficiente y así fue, teniendo, por tanto, durante el rally de noviembre y diciembre más exposición. Y en Renta Fija, a lo largo del año hemos ido incrementando la duración de forma estratégica, con algún recorte táctico. Este incremento de duración lo hicimos antes de tiempo, pero llegamos a los dos últimos meses del año con una duración superior a la de nuestro benchmark, en el momento en que los tipos cayeron y los precios subieron, compensándonos mucho. Justo antes de acabar el año, rebajamos la duración hasta situarnos como en el BENCHMARK.

Perspectivas 2024

Los mercados están descontando que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía. Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos. Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 tendremos unas elecciones presidenciales en EE. UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania. Contrariamente a lo que pueda parecer, la incertidumbre y la volatilidad son buenas para los inversores, porque el aumento en las primas de riesgo que llevan aparejado es, generalmente, una oportunidad para invertir con mayores perspectivas de rentabilidad a largo plazo.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos. En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo.

Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria. Como ya hemos comentado en varias ocasiones, los bancos son los grandes beneficiarios de la normalización en los tipos de interés. El aumento de los tipos ha permitido una fuerte expansión de los márgenes, sobre todo en aquellos bancos que, como los españoles, ajustan la rentabilidad de sus carteras de préstamos de manera relativamente rápida y, sin embargo, siguen manteniendo una gran masa de depósitos no remunerados. Este aumento de márgenes, en un contexto económico de crecimiento moderado, que permite mantener la morosidad en niveles relativamente bajos, hace que la rentabilidad de los bancos aumente de manera muy considerable. De hecho, según las previsiones, 2024 va a ser el primer año desde 2008 en el que los bancos de la zona euro consigan superar el 10% de rentabilidad sobre sus fondos propios. Pero, además de ser mucho más rentables, los bancos son ahora también más sólidos que antes de la Gran Crisis Financiera de 2008. Aunque la experiencia de Credit Suisse pone de manifiesto que los ratios de capital son irrelevantes cuando se produce una crisis de confianza, no es menos cierto que el nivel de escrutinio de los bancos es ahora mucho mayor que entonces y que, en general, su riesgo de balance está mucho más acotado. Dentro de la deuda bancaria, nos siguen gustando los bonos subordinados, aunque de manera selectiva.



CLASE 8.^a



008490866

Murano Patrimonio, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 21 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Murano Patrimonio, F.I., el cual viene constituido 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580827 Al 008580856 Del 008580857 Al 008580859
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580860 Al 008580889 Del 008580890 Al 008580892
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580893 Al 008580922 Del 008580923 Al 008580925

FIRMANTES:

Tristán Pasqual de Pobil Alves
Presidente

Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

Francisco Ignacio de Cáceres Cabrero
Consejero

Iñigo Marco-Gardoqui Alcalá-Galiano
Presidente

Rafael Arnedo Rojas
Consejero

Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

Ernesto Mestre García
Consejero

Luis Ussía Bertrán
Consejero

Víctor Zambrana Pérez
Consejero