

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
------------------------------------	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Megeve, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de abril de 2022.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

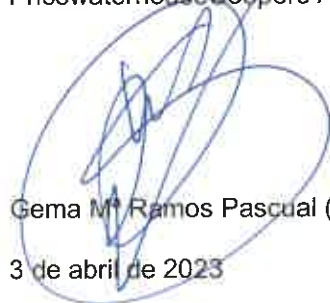
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M. Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09313

96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



005816809

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 962 605,71	15 399 480,79
Deudores	737 238,33	597 670,18
Cartera de inversiones financieras	11 055 321,04	14 764 460,80
Cartera interior	422 110,02	492 727,13
Valores representativos de deuda	189 759,22	227 309,43
Instrumentos de patrimonio	232 350,80	265 417,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 608 120,24	14 245 875,45
Valores representativos de deuda	1 576 741,57	1 404 270,59
Instrumentos de patrimonio	1 344 082,46	1 917 478,43
Instituciones de Inversión Colectiva	7 683 781,34	10 924 126,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 514,87	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	25 090,78	25 858,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	51,55
Tesorería	2 170 046,34	37 298,26
TOTAL ACTIVO	13 962 605,71	15 399 480,79

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8ª



005816810

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 936 205,27	15 369 814,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 936 205,27	15 369 814,64
Capital	9 560 860,00	9 118 770,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 172 288,54	1 663 552,14
Reservas	5 631 096,57	4 069 388,17
(Acciones propias)	(1 528 622,88)	(1 043 604,07)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 899 416,96)	1 561 708,40
(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	26 400,44	29 666,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 400,44	27 721,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	1 945,13
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 962 605,71	15 399 480,79
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	3 877 591,20	1 624 912,31
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 877 591,20	1 624 912,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 357 052,63	22 374 893,11
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	14 479 640,00	14 921 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 899 416,96	-
Otros	1 977 995,67	7 453 163,11
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 234 643,83	23 999 805,42

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



005816811

CLASE 8.ª**Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 426,03	1 909,71
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 132,60)	(69 288,93)
Comisión de gestión	(43 482,79)	(43 911,60)
Comisión de depositario	(14 494,19)	(14 637,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 155,62)	(10 740,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	182,89	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(67 523,68)	(67 379,22)
Ingresos financieros	128 405,51	97 955,08
Gastos financieros	(6 318,67)	(2 128,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 708 543,75)	1 685 515,04
Por operaciones de la cartera interior	(80 678,13)	(8 255,93)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 717 757,61)	1 693 770,97
Por operaciones con derivados	89 891,99	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	12 392,15	(645,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(257 828,52)	(135 800,50)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 414,30)	(820,57)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	51 492,62	(7 914,57)
Resultados por operaciones con derivados	(307 906,84)	(127 463,94)
Otros	-	398,58
Resultado financiero	(1 831 893,28)	1 644 895,57
Resultado antes de impuestos	(1 899 416,96)	1 577 516,35
Impuesto sobre beneficios	-	(15 807,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 899 416,96)	1 561 708,40

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 899 416,96)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (1 899 416,96)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2021 9 118 770,00 1 663 552,14 4 069 388,17 (1 043 604,07) - 1 561 708,40 - 15 369 814,06

Ajustes por cambios de criterio - - - - -
Ajustes por errores - - - - -

Saldo ajustado 9 118 770,00 1 663 552,14 4 069 388,17 (1 043 604,07) - 1 561 708,40 - 15 369 814,06

Total ingresos y gastos reconocidos - - - - (1 899 416,96)

Aplicación del resultado del ejercicio - - - - (1 561 708,40)

Operaciones con accionistas 442 090,00 508 736,40 - (485 018,81) - 465 807,59

Otras variaciones del patrimonio - - - - -

Saldos al 31 de diciembre de 2022 9 560 860,00 2 172 288,54 5 631 096,57 (1 528 622,88) - (1 899 416,96) - 13 936 205,27

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



005816812

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 561 708,40

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

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 561 708,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2020	9 118 770,00	1 663 561,61	3 437 612,18	(978 660,16)	-	631 775,99	-	13 873 059,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-

Saldo ajustado	9 118 770,00	1 663 561,61	3 437 612,18	(978 660,16)	-	631 775,99	-	13 873 059,62
-----------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	----------	-------------------	----------	----------------------

Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 561 708,40	-	(1 561 708,40)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(9,47)	-	(64 943,91)	-	-	-	(64 953,38)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	631 775,99	-	-	(631 775,99)	-	-

Saldos al 31 de diciembre de 2021	9 118 770,00	1 663 552,14	4 069 388,17	(1 043 604,07)	-	1 561 708,40	-	15 369 814,06
--	---------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	----------	---------------------	----------	----------------------



CLASE 8.ª



005816813



CLASE 8.ª



005816814

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 27 de noviembre de 2001. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de mayo de 2002 con el número 2.341, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

Durante el ejercicio 2021 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. siendo la Entidad Depositaria Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Con fecha 4 de noviembre de 2022, la C.N.M.V. ha resuelto inscribir en el registro administrativo de la Sociedad la revocación del acuerdo de gestión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en favor de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por Bankinter, S.A., como Entidad Depositaria. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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



CLASE 8.ª

005816815



005816815

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,1%.



CLASE 8.^a



005816816

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005816817

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Consolidación

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



005816818

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 899 416,96)	1 561 708,40
	(1 899 416,96)	1 561 708,40
Propuesta de distribución		
Reserva legal		156 170,84
Reserva voluntaria		1 405 537,56
Resultados de ejercicios anteriores	(1 899 416,96)	
	(1 899 416,96)	1 561 708,40

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



005816819

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



005816820

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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".



CLASE 8.ª



005816821

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



005816822

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005816823

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

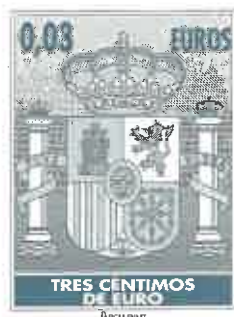
5. Deudores

	2022	2021
Depósitos de garantía	119 818,77	27 652,28
Administraciones Públicas deudoras	608 741,70	566 430,06
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 792,45
Otros	8 677,86	795,39
	737 238,33	597 670,18

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



005816824

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	110 340,50	505 752,25
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	498 401,20	60 677,81
	608 741,70	566 430,06

6. Acreedores

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	16 542,15	15 807,95
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	9 858,29	
Otros	-	11 913,07
	26 400,44	27 721,02

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	15 807,95	
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	734,20	15 807,95
	16 542,15	15 807,95

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



CLASE 8.ª



005816825

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

	2022	2021
Cartera interior	422 110,02	492 727,13
Valores representativos de deuda	189 759,22	227 309,43
Instrumentos de patrimonio	232 350,80	265 417,70
Cartera exterior	10 608 120,24	14 245 875,45
Valores representativos de deuda	1 576 741,57	1 404 270,59
Instrumentos de patrimonio	1 344 082,46	1 917 478,43
Instituciones de Inversión Colectiva	7 683 781,34	10 924 126,43
Derivados	3 514,87	-
Intereses de la cartera de inversión	25 090,78	25 858,22
	11 055 321,04	14 764 460,80

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.^a



005816826

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 064 020,64	24 270,87
Cuentas en divisa	1 106 025,70	4 828,86
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	(3 299,43)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	11 497,96
	2 170 046,34	37 298,26

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

a) Capital social

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	6 714 720,00	442 090,00	-	7 156 810,00
	9 118 770,00	442 090,00	-	9 560 860,00
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	6 714 720,00	-	-	6 714 720,00
	9 118 770,00	-	-	9 118 770,00

CLASE 8.^a

005816827

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 2.404.050 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 442.090,00 euros, habiendo puesto en circulación 44.209 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 4 de marzo de 2022.

b) Reservas

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	549 416,20	156 170,84	-	705 587,04
Reserva voluntaria	3 515 100,04	1 405 537,56	-	4 920 637,60
Otras reservas	4 871,93	-	-	4 871,93
	4 069 388,17	1 561 708,40	-	5 631 096,57

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	486 238,60	63 177,60	-	549 416,20
Reserva voluntaria	2 946 501,65	568 598,39	-	3 515 100,04
Otras reservas	4 871,93	-	-	4 871,93
	3 437 612,18	631 775,99	-	4 069 388,17

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



CLASE 8.^a



005816828

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	(1 043 604,07)	(978 660,16)
Entradas	(1 828 740,59)	(65 047,91)
Salidas	<u>1 343 721,78</u>	<u>104,00</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 528 622,88)</u>	<u>(1 043 604,07)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 86.380 y 69.973 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>13 936 205,27</u>	<u>15 369 814,64</u>
Número de acciones en circulación	<u>869 706</u>	<u>841 904</u>
Valor liquidativo por acción	<u>16,02</u>	<u>18,26</u>
Número de accionistas	<u>117</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

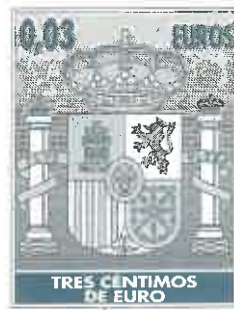
Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, un accionista poseía acciones que representaban el 69,39% y 58,12%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2022	2021
Clínica Boccio, S.L.	<u>69,39%</u>	<u>58,12%</u>



CLASE 8.ª



005816829

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 479 640,00	14 921 730,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 899 416,96	-
Otros	1 977 995,67	7 453 163,11
	18 357 052,63	22 374 893,11

12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005816830

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2022 los miembros del Consejo de Administración han percibido 2.083,33 euros en concepto de remuneraciones. Durante el ejercicio 2021 los miembros del Consejo de Administración no han percibido ningún importe, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	2022	
	Hombres	Mujeres
Consejeros	<u>1</u>	<u>2</u>



CLASE 8.ª
[Barcode]



005816831

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

15. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8. RS



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE VIDA S.A. 4.38 2027-03-31	EUR	205 600,00	5 751,25	189 759,22	(15 840,78)	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		205 600,00	5 751,25	189 759,22	(15 840,78)	
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS GLOBAL	EUR	113 409,90	-	97 100,00	(16 309,90)	ES0109067019
INDITEX	EUR	52 950,08	-	62 125,00	9 174,92	ES0148396007
CELLNEX TELECOM	EUR	106 782,85	-	73 125,80	(33 657,05)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		273 142,83	-	232 350,80	(40 792,03)	
TOTAL Cartera Interior		478 742,83	5 751,25	422 110,02	(56 632,81)	

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

Cartera Exterior	Dívida	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO USA 0,50 2023-03-15	USD	396 053,79	3 784,84	367 639,48	(28 414,31)	US912828ZD51
TOTALES Deuda pública		396 053,79	3 784,84	367 639,48	(28 414,31)	
Renta fija privada cotizada						
GESTAMP AUTOMOCION 3,25 2026-04-30	EUR	202 344,00	448,08	190 678,25	(11 665,75)	XS1814065345
TELEFONICA, S.A. 4,38 2024-12-14	EUR	203 450,00	6 480,28	191 963,11	(11 486,89)	XS1933828433
BAYER 2,38 2025-02-12	EUR	199 900,00	2 976,47	180 151,72	(19 748,28)	XS2077670003
IBERDROLA 1,45 2026-11-09	EUR	100 494,00	1 238,00	85 173,60	(15 320,40)	XS2295335413
RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	94 567,00	1 516,66	94 463,98	(103,02)	XS2482936247
ENEL SPA 1,88 2030-06-08	EUR	198 624,00	1 207,91	143 308,32	(55 315,68)	XS2312746345
BSCH 3,63 2029-03-21	EUR	196 424,00	302,69	138 949,70	(57 474,30)	XS2388378981
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 195 803,00	14 170,09	1 024 688,68	(171 114,32)	
Emissiones avaladas						
EUROPEAN FINANC STAB 0,40 2026-01-26	EUR	187 184,00	1 384,60	184 413,41	(2 770,59)	EU000A1G0EB6
TOTALES Emissiones avaladas		187 184,00	1 384,60	184 413,41	(2 770,59)	
Acciones admitidas cotización						
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	141 525,27	-	212 128,80	70 603,53	FR0000121014
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	56 724,10	-	133 558,82	76 834,72	CH0210483332
VISA INC	USD	67 487,13	-	155 269,28	87 782,15	US92826C8394
INTUITIVE SURGICAL I	USD	60 653,50	-	66 929,33	6 275,83	US46120E6023
NIKE INC	USD	58 841,77	-	76 516,42	17 674,65	US6541061031
ALPHABET INC	USD	118 809,55	-	82 423,28	(36 386,27)	US02079K3059
ENVISTA HOLDINGS COR	USD	398 991,56	-	527 641,88	128 650,32	US29415F1049
MICROSOFT CORP	USD	61 037,32	-	89 614,65	28 577,33	US5949181045
TOTALES Acciones admitidas cotización		964 070,20	-	1 344 082,46	380 012,26	
Acciones y participaciones Directiva						
ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	340 100,01	-	332 110,84	(7 989,17)	LU0683601701
INVENCO GLOBAL ASSET	USD	303 945,13	-	357 513,20	53 568,07	IE00BD6FTQ80
EDMON DE ROTHSCHILD	EUR	145 906,78	-	149 206,14	3 299,36	LU2225826366



CLASE 8.ª



005816833

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



005816834

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
M&G LUX INVESTMENT	EUR	231 878,62	-	235 502,36	3 623,74	LU1665238009
FIL INVESTMENT MANAG	EUR	429 558,13	-	412 863,46	(16 694,67)	LU1550163023
ALLIANCE BERNSTEIN	USD	75 225,69	-	78 733,12	3 507,43	LU0462791079
JP MORGAN FLEMING	EUR	204 454,27	-	235 074,72	30 620,45	LU0248049685
JP MORGAN FLEMING	EUR	190 049,94	-	165 534,91	(24 515,03)	LU0248010471
LAXARD FRERES GESTIO	EUR	300 049,63	-	250 367,30	(49 682,33)	FR0013185535
LAXARD FRERES GESTIO	EUR	200 049,97	-	174 592,39	(25 457,58)	FR0010952796
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	91 000,00	-	87 879,08	(3 120,92)	LU2058011201
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	150 000,00	-	143 424,59	(6 575,41)	LU0389656389
GOLDMAN SACHS ASSET	JPY	100 986,82	-	94 886,83	(6 099,99)	LU0328437438
XTRACKERS	USD	256 585,14	-	256 037,18	(547,96)	IE00BCHWNW54
BLACKROCK ASSET	EUR	708 448,49	-	602 560,00	(105 888,49)	IE00BYVQ9F29
DWS INVESTMENT S.A.	EUR	100 049,81	-	88 090,34	(11 959,47)	LU0273158872
PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	466 369,04	-	441 378,82	(24 990,22)	IE00B61N1B75
T ROWE PRICE LUXEMBO	USD	379 253,69	-	352 350,48	(26 903,21)	LU1216622214
BLACKROCK ASSET	EUR	111 899,40	-	105 840,00	(6 059,40)	IE00B1YZSC51
HENDERSON MANAGEMENT	EUR	190 050,00	-	188 915,30	(1 134,70)	LU0966752916
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	383 612,00	-	372 465,00	(11 147,00)	LU0658025209
ELEVA EUROPEAN SEL-I	EUR	475 000,00	-	458 804,26	(16 195,74)	LU1111643042
MUZINICH & CO LTD	EUR	410 000,00	-	409 339,95	(660,05)	IE00BYXHR262
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	100 743,40	-	94 979,84	(5 763,56)	LU0348927095
BLACKROCK ASSET	EUR	584 549,75	-	584 107,26	(442,49)	IE00BCRY6557
BLACKROCK ASSET	EUR	201 902,91	-	171 706,50	(30 196,41)	IE00B441G979
BLACKROCK ASSET	EUR	297 657,30	-	245 820,00	(51 837,30)	IE00B3ZWOK18
BLACKROCK ASSET	EUR	292 216,75	-	297 646,00	5 429,25	DE000A0F5UJ7
PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	150 050,00	-	132 624,87	(17 425,13)	IE00BD0Q8X79
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 871 592,67	-	7 520 354,74	(351 237,93)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
FIDELITY INTERNATIONAL	USD	140 192,00	-	163 426,60	23 234,60	US81369Y5069
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		140 192,00	-	163 426,60	23 234,60	
TOTAL Cartera Exterior		10 754 895,66	19 339,53	10 604 605,37	(150 290,29)	



CLASE 8.ª



005816835

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2023-03-31	USD	2 976 626,65	3 013 872,67	13/03/2023
S&P 500 50 2023-03-31	USD	900 964,55	901 723,57	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		3 877 591,20	3 915 596,24	
TOTALES		3 877 591,20	3 915 596,24	



005816836

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	205 600,00	6 063,04	227 309,43	21 709,43	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		205 600,00	6 063,04	227 309,43	21 709,43	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	58 567,12	-	73 052,00	14 484,88	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	52 950,08	-	71 325,00	18 374,92	ES0148396007
CELLNEX TELECOM SA	EUR	106 907,70	-	121 040,70	14 133,00	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		218 424,90	-	265 417,70	46 992,80	
TOTAL Cartera Interior		424 024,90	6 063,04	492 727,13	68 702,23	



CLASE 8.^a



005816837

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



005816838

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER SA 3,625 2049-09-21	EUR	196 424,00	211,51	185 489,88	(10 934,12)	XS2388378981
ENEL SPA 1,875 2049-09-08	EUR	198 624,00	1 174,45	193 496,78	(5 127,22)	XS2312746345
IBERDROLA INTERNATIO 1,450 2049-02-09	EUR	100 494,00	1 276,36	99 961,74	(532,26)	XS2295335413
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	203 218,00	5 409,46	203 691,69	473,69	XS2256949749
BAYER AG 2,375 2079-11-12	EUR	199 900,00	3 007,93	199 644,26	(255,74)	XS2077670003
TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	203 450,00	6 813,60	215 096,40	11 646,40	XS1933828433
GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	202 344,00	969,53	201 133,80	(1 210,20)	XS1814065345
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2044-10-04	EUR	100 271,00	932,34	105 756,04	5 485,04	FR0013367612
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 404 725,00	19 795,18	1 404 270,59	(454,41)	
Acciones admitidas cotización						
VISA INC	USD	67 487,13	-	152 384,64	84 897,51	US92826C8394
SPDR GOLD SHARES	USD	253 198,56	-	344 714,99	91 516,43	US78463V1070
NIKE INC	USD	58 841,77	-	102 548,12	43 706,35	US6541061031
MICROSOFT CORP	USD	61 037,32	-	118 245,58	57 208,26	US5949181045
ESTEE LAUDER COS INC	USD	51 747,92	-	97 618,00	45 870,08	US5184391044
INTUITIVE SURGICAL I	USD	60 653,50	-	85 269,40	24 615,90	US46120E6023
ENVISTA HOLDINGS COR	USD	398 991,56	-	664 394,39	265 402,83	US29415F1049
LVMH MOET HENNESSY L	EUR	46 909,55	-	117 774,00	70 864,45	FR0000121014
TOTALENERGIES SE	EUR	84 541,57	-	89 260,00	4 718,43	FR0000120271
CIE FINANCIERE RICHE	CHF	56 724,10	-	145 269,31	88 545,21	CH0210483332
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 140 132,98	-	1 917 478,43	777 345,45	
Acciones y participaciones Directiva						
INVESCO BLOOMBERG CO	USD	303 945,13	-	293 785,71	(10 159,42)	IE00BD6FTQ80
LAZARD CAPITAL FI SR	EUR	200 049,97	-	202 865,38	2 815,41	FR0010952796
JPMORGAN INVESTMENT	EUR	190 049,94	-	189 123,45	(926,49)	LU0248010471
ISHARES AUTOMATION &	EUR	149 522,40	-	153 120,00	3 597,60	IE00BYZK4552
SPDR MSCI EUROPE ENE	EUR	255 720,20	-	261 680,00	5 959,80	IE00BKWQ0F09
ISHARES CHINA CNY BO	USD	286 258,57	-	306 428,76	20 170,19	IE00BKPSFD61

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



005816839

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES ELECTRIC VEH	USD	94 343,68	-	101 828,25	7 484,57	IE00BGL86Z12
JPMORGAN FUNDS - US	USD	361 471,62	-	408 011,34	46 539,72	LU0248060658
FIRST TRUST CLOUD CO	EUR	150 304,08	-	142 994,25	(7 309,83)	IE00BFD2H405
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	401 159,47	-	519 440,20	118 280,73	LU0256883504
PRINCIPAL GLOBAL INV	EUR	150 050,00	-	150 478,22	428,22	IE00BD0Q8X79
PIMCO FUNDS: GLOBAL	USD	357 770,80	-	368 088,32	10 317,52	IE00B87KCF77
MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	440 049,95	-	437 917,28	(2 132,67)	IE00B65YMK29
PIMCO GIS EMERGING M	USD	466 369,04	-	516 320,75	49 951,71	IE00B61N1B75
ISHARES CORE MSCI EU	EUR	223 798,80	-	239 760,00	15 961,20	IE00B1YZ5C51
ISHARES MSCI GLOBAL	USD	135 921,32	-	156 897,88	20 976,56	IE000I8KRL19
INVECO COINSHARES G	USD	115 878,40	-	113 129,82	(2 748,58)	IE00BGBN6P67
T ROWE PRICE FUNDS S	EUR	200 050,02	-	201 109,89	1 059,87	LU0918140210
FIDELITY FUNDS - INS	EUR	476 855,65	-	554 398,89	77 543,24	LU2038752072
ALLIANZ CHINA A-SHAR	EUR	200 050,67	-	198 945,42	(1 105,25)	LU1997245334
MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	411 511,52	-	470 220,83	58 709,31	LU1993969606
ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	90 050,09	-	94 339,08	4 288,99	LU1931536319
PICTET - ROBOTICS	EUR	113 669,52	-	165 923,48	52 253,96	LU1279334723
FIDELITY FUNDS - ASI	EUR	100 049,97	-	101 198,29	1 148,32	LU1261430877
JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	422 819,06	-	529 933,92	107 114,86	LU0248049685
JANUS HENDERSON FUND	EUR	190 050,00	-	192 040,13	1 990,13	LU0966752916
M&G LUX INVESTMENT F	EUR	266 989,90	-	268 913,84	1 923,94	LU2051031982
FIDELITY FUNDS - US	USD	357 770,80	-	370 319,50	12 548,70	LU0891474172
AXA IM FIXED INCOME	EUR	383 612,00	-	387 909,00	4 297,00	LU0658025209
SUSTAINABLE GLOBAL T	USD	185 773,39	-	250 883,22	65 109,83	LU0462791079
NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	150 049,99	-	165 817,69	15 767,70	LU0348927095
GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	201 973,65	-	231 310,64	29 336,99	LU0328437438
THREADNEEDLE LUX - P	EUR	200 050,01	-	206 608,00	6 557,99	LU0282719219
EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	150 049,75	-	162 249,82	12 200,07	LU1244894827
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 384 039,36	-	9 113 991,25	729 951,89	

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR S&P 500 TRU	USD	691 946,82	-	953 510,28	261 563,46	US78462F1030
TOTALES y participaciones no Directiva		691 946,82	-	953 510,28	261 563,46	
Acciones y participaciones						
INVERCO QQQ TRUST SE	USD	417 156,61	-	628 055,38	210 898,77	US46090E1038
FIRST TRUST NASDAQ C	USD	217 735,30	-	228 569,52	10 834,22	US33734X8469
TOTALES Acciones y participaciones		634 891,91	-	856 624,90	221 732,99	
TOTAL Cartera Exterior		12 255 736,07	19 795,18	14 245 875,45	1 990 139,38	



CLASE 8.^a



005816840

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivado al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005816841

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUR-USD X-RATE 125000	USD	1 624 912,31	1 628 642,22	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		1 624 912,31	1 628 642,22	
TOTALES		1 624 912,31	1 628 642,22	



CLASE 8.ª



005816842

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2022 estuvo marcado por la invasión rusa de Ucrania. Además de una crisis humanitaria de gran magnitud, supuso una perturbación económica severa. Entre otros aspectos, el conflicto intensificó las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento provocado en diversas materias primas.

La economía mundial fue perdiendo dinamismo a lo largo del año como consecuencia de los efectos adversos de la invasión de Ucrania, las elevadas tasas de inflación y el endurecimiento de las condiciones financieras.

En Europa, la situación fue especialmente compleja por su vulnerabilidad energética. Así, cuando en verano se interrumpió el suministro de gas ruso por el gasoducto Nord Stream, se acentuaron los riesgos de recesión.

No obstante, en los últimos compases del año se fue observando que la actividad económica global aguantaba mejor de lo previsto debido a factores como las medidas de política fiscal para ayudar a familias y empresas, y la solidez de los mercados de trabajo.

La Reserva Federal cerró el ejercicio habiendo subido el tipo de intervención 425 puntos básicos cuando a comienzos de año sólo se esperaba que lo subiera en 75 p.b. La persistencia de la inflación obligó al banco central a responder de una forma muy contundente. Llegó a realizar cuatro subidas consecutivas de +75 p.b. pero en diciembre aminoró el ritmo y dejó el alza en +50 p.b., haciendo pensar que el final del ciclo de subidas estaba cerca.

Por su parte, el Banco Central Europeo también se vio forzado a acelerar su estrategia de salida y puso fin a la era de tipos negativos que había estado imperando desde 2014. Inauguró el ciclo de subidas en el mes de julio y finalizó el ejercicio con un alza total de 250 p.b.

Esta oleada de subidas de tipos, no sólo en EEUU y la UEM sino a nivel global, provocó una caída histórica en los mercados de renta fija.

El precio del bono alemán a 10 años cayó un -19%, mientras el del americano sufrió un -15%. También los bonos a corto plazo, activos considerados generalmente como de muy bajo riesgo, sufrieron fuertes caídas en precio. La curva de tipos alemana pasó a tener pendiente negativa, fenómeno que no se producía desde 1992.

En el conjunto del año, la rentabilidad del bono americano a diez años subió +237 puntos básicos hasta 3,87% y la del bono alemán a ese mismo plazo, escaló +275 puntos básicos hasta 2,57%. Las rentabilidades de los bonos a dos años cerraron el ejercicio en 4,43% y 2,76%, respectivamente.



CLASE 8.^a



005816843

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Este comportamiento diferencial de los tipos de interés en la zona del euro y en Estados Unidos propició la apreciación del dólar frente al euro. La divisa europea se depreció -5,8% en el conjunto del año.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron y cerraron el ejercicio en 109 p.b. en el caso de la prima de riesgo española y 214 p.b. en la prima italiana. Esos niveles implican ampliaciones anuales de +35 p.b. en España y de +45 p.b. en Italia, incrementos moderados teniendo en cuenta la elevada volatilidad de la renta fija, el cambio de gobierno en Italia y los planes del Banco Central Europeo para ir reduciendo su balance.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa cayeron en el segundo semestre, pero el año se saldó con notables ampliaciones, especialmente en los segmentos de mayor riesgo.

Los principales índices bursátiles consiguieron rebotar en la segunda mitad del año, gracias a la expectativa de una reversión en el endurecimiento de la política monetaria global. Con todo, los mercados experimentaron varios episodios de acusada volatilidad y cerraron el ejercicio con importantes pérdidas.

El S&P500 cayó -19,4% en el conjunto del año, su peor evolución anual desde la crisis financiera (2008). El saldo anual fue menos desfavorable para la renta variable española (Ibex35 -5,6%) y la europea (Eurostoxx50 -11,7%).

Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes mostraron grandes contrastes, con bolsas como la india y la brasileña subiendo +5% mientras que China cerró el ejercicio con importantes descensos, como consecuencia del impacto de su política de covid cero, entre otros factores (CSI300 -22%). En conjunto, el índice MSCI *emerging markets* en dólares registró una caída de -22,4%.

Los descensos fueron generalizados y sólo los sectores de energía y de materias primas escaparon a las pérdidas. Dentro del índice europeo Stoxx600 dichos sectores cerraron con revalorizaciones anuales de +24% y +4%, respectivamente. Por el contrario, los que peor se comportaron fueron *real estate* (-40%), *retail* (-33%) y tecnología (-28%).

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la escalada en el precio del petróleo (Brent +11%) y del gas (referencia europea +11%) si bien los saldos anuales fueron mucho más suaves que los que llegaron a registrarse tras la invasión de Ucrania.

Las proyecciones apuntan que la actividad global seguirá ralentizándose durante el primer semestre de 2023, aunque en menor medida de lo que se temía hace unos meses. De hecho, muchos organismos internacionales están mejorando sus proyecciones de crecimiento para este año de forma que la zona euro podría esquivar la recesión económica.



CLASE 8.ª

005816844



005816844

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

La pérdida de poder adquisitivo de los hogares y el endurecimiento de las condiciones financieras provocarán cierta debilidad del consumo y de la inversión empresarial que lastrarán el crecimiento. No obstante, la saludable situación financiera de partida y las ayudas fiscales amortiguarán la pérdida de momento de la actividad.

Dicha ralentización económica debería contribuir al debilitamiento de las presiones inflacionistas. En este sentido, las materias primas han tendido, en su mayoría, a abarataarse en los últimos meses.

A pesar de la desaceleración reciente del componente energético, la inflación subyacente permanece en tasas muy elevadas y sólo se espera una gradual normalización.

En consecuencia, los principales bancos centrales mundiales han reafirmado su intención de proseguir con el proceso de endurecimiento monetario, aunque a menor ritmo del registrado en la segunda mitad de 2022.

En concreto, se estima que la Reserva Federal siga subiendo el tipo de intervención durante el primer semestre de 2023 para situarlo en el entorno de 5,25% y que el BCE sitúe el tipo de referencia por encima de 3,25%.

A pesar de las correcciones bursátiles de 2022, el panorama sigue sin estar del todo despejado para la renta variable. Por el lado positivo, durante 2023 debería producirse cierto proceso de desinflación y, en consecuencia, el final de los ciclos de subidas de tipos que tanto han penalizado a los activos de riesgo en 2022. Por el lado negativo, las perspectivas de recesión económica son todo un reto para las compañías, así como la retirada de liquidez de los bancos centrales.

Los beneficios corporativos han tenido un comportamiento muy positivo en 2022, que difícilmente tendrá continuidad en 2023, en un contexto de desaceleración económica. Así, pensamos que las estimaciones actuales son optimistas y que debería producirse un recorte en los beneficios empresariales que podría penalizar a las cotizaciones.

Con los movimientos que hemos tenido en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito nos parece razonable apostar por mercados y sectores con valoraciones relativas más atractivas. Prestaremos especial atención a la salud del balance de las empresas, apostando por compañías de calidad y poco endeudadas, con capacidad de fijación de precios y que se beneficien de las subidas de los tipos de interés.

Tras las fuertes correcciones de precio en 2022, los activos de renta fija han incrementado su atractivo. No obstante, la volatilidad podría continuar en función de la lectura que vaya haciendo el mercado de los mensajes de los bancos centrales.



CLASE 8.ª



005816845

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por tipología de activos, la renta fija corporativa parece más interesante gracias al elevado diferencial que ofrece sobre la deuda soberana. Dentro de este segmento, destaca la deuda financiera. El sector bancario debería verse beneficiado en un contexto de tipos de interés al alza y, además, cuenta con unos colchones de capital suficientemente holgados para hacer frente a un eventual deterioro macroeconómico.

En renta fija high yield mantendríamos una visión menos positiva, pues este segmento es muy vulnerable al deterioro cíclico y al tensionamiento de las condiciones financieras.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a

17/01/2023



005816846

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de febrero de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

FIRMANTES:

D. Fernando José Boccio Vázquez
Presidente

Dña. Verónica Samaniego Sáinz
Consejero

Dña. Diana Samaniego Sáinz
Secretario Consejero

Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2022 de Megeve Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., 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, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Documento	Número de folios en papel timbrado
Cuentas anuales	Del 005816809 al 005816841
Informe de Gestión	Del 005816842 al 005816846
Cuentas anuales	Del 005816847 al 005816879
Informe de Gestión	Del 005816880 al 005816884
Cuentas anuales	Del 005816885 al 005816917
Informe de Gestión	Del 005816918 al 005816922

Madrid, 17 de febrero de 2023

D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero