

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría
Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con 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 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

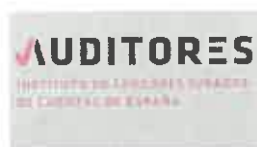
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08425

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



002577164

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 241 055,41	4 343 644,48
Deudores	22 045,17	146 472,59
Cartera de inversiones financieras	3 086 567,13	3 602 344,14
Cartera interior	52 694,15	170 532,99
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	52 694,15	170 532,99
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 033 872,98	3 430 904,77
Valores representativos de deuda	-	90 469,06
Instrumentos de patrimonio	2 717 982,19	2 954 621,35
Instituciones de Inversión Colectiva	315 890,79	385 814,36
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	906,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	132 443,11	594 827,75
TOTAL ACTIVO	3 241 055,41	4 343 644,48

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



CLASE 8.ª



002577165

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 232 015,84	4 334 788,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 232 015,84	4 334 788,70
Capital	8 797 799,00	8 797 799,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(41 886,04)	(39 932,75)
Reservas	1 669 646,01	1 670 974,65
(Acciones propias)	(7 047 250,82)	(4 828 880,70)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 265 171,50)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 118 879,19	(1 265 171,50)
(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	9 039,57	8 855,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 039,57	8 855,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 241 055,41	4 343 644,48
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	15 609 725,58	16 736 205,64
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 242 701,00	15 242 701,00
Pérdidas fiscales a compensar	257 197,08	1 265 171,50
Otros	109 827,50	228 333,14
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 609 725,58	16 736 205,64

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



CLASE 8ª



002577166

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	135,78	438,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35 042,29)	(39 305,08)
Comisión de gestión	(20 526,14)	(24 630,08)
Comisión de depositario	(2 052,57)	(2 463,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 463,58)	(12 211,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	6,74	8,54
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 899,77)	(38 857,68)
Ingresos financieros	85 950,44	85 319,69
Gastos financieros	(9 378,61)	(8 241,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	605 582,63	(744 851,13)
Por operaciones de la cartera interior	4 307,09	(5 330,39)
Por operaciones de la cartera exterior	601 275,54	(739 520,74)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 193,20)	(1 446,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	479 018,50	(557 094,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10 699,67)	1 764,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	489 718,17	(558 859,60)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	1 154 979,76	(1 226 313,82)
Resultado antes de impuestos	1 120 079,99	(1 265 171,50)
Impuesto sobre beneficios	(1 200,80)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 118 879,19	(1 265 171,50)

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

Al 31 de diciembre de 2023									
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					1 118 879,19				
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					1 118 879,19				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8 797 799,00	(39 932,75)	1 670 974,65	(4 828 880,70)	-	(1 265 171,50)	-	4 334 788,70	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	8 797 799,00	(39 932,75)	1 670 974,65	(4 828 880,70)	-	(1 265 171,50)	-	4 334 788,70	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 118 879,19	-	1 118 879,19	
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 265 171,50)	1 265 171,50	-	-	
Operaciones con accionistas	-	(1 953,29)	(1 328,64)	(2 218 370,12)	-	-	-	(2 221 652,05)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8 797 799,00	(41 886,04)	1 669 646,01	(7 047 250,82)	(1 265 171,50)	1 118 879,19	-	3 232 015,84	

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



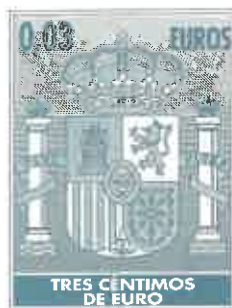
CLASE 8.ª



002577167



CLASE 8.ª



002577169

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 17 de julio de 2000. 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 (en adelante "C.N.M.V.") desde el 29 de agosto de 2000 con el número 1.306, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



002577170

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

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:



CLASE 8.^a



002577171

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

- **Riesgo de 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



002577172

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002577173

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 118 879,19	(1 265 171,50)
	<u>1 118 879,19</u>	<u>(1 265 171,50)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	111 887,92	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 265 171,50)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 006 991,27	-
	<u>1 118 879,19</u>	<u>(1 265 171,50)</u>

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



002577174

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

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



002577175

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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



002577176

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

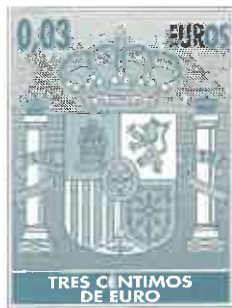
h) Moneda extranjera

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 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.



CLASE 8.ª



002577177

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

j) 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.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



002577178

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	16 249,19	120 894,47
Operaciones pendientes de liquidar	-	20 674,23
Otros	5 795,98	4 903,89
	<u>22 045,17</u>	<u>146 472,59</u>

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	16 249,19	16 951,56
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	103 942,91
	<u>16 249,19</u>	<u>120 894,47</u>

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	1 200,80	-
Otros	7 838,77	8 855,78
	<u>9 039,57</u>	<u>8 855,78</u>

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

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



CLASE 8.^a



002577179

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	52 694,15	170 532,99
Instrumentos de patrimonio	52 694,15	170 532,99
Cartera exterior	3 033 872,98	3 430 904,77
Valores representativos de deuda	-	90 469,06
Instrumentos de patrimonio	2 717 982,19	2 954 621,35
Instituciones de Inversión Colectiva	315 890,79	385 814,36
Intereses de la cartera de inversión	-	906,38
	3 086 567,13	3 602 344,14

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	86 454,95	124 234,54
Cuentas en divisa	45 988,16	470 593,21
	132 443,11	594 827,75

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.



CLASE 8.^a



002577180

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	6 393 749,00	-	-	6 393 749,00
	8 797 799,00	-	-	8 797 799,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	6 393 749,00	-	-	6 393 749,00
	8 797 799,00	-	-	8 797 799,00

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

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8.^a



002577181

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	605 446,70	-	-	605 446,70
Reserva voluntaria	1 065 527,95	-	(1 328,64)	1 064 199,31
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 265 171,50)	-	(1 265 171,50)
	1 670 974,65	(1 265 171,50)	(1 328,64)	404 474,51

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	469 343,71	136 102,99	-	605 446,70
Reserva voluntaria	-	1 069 388,54	(3 860,59)	1 065 527,95
Dividendo a cuenta	(158 375,15)	-	158 375,15	-
	310 968,56	1 205 491,53	154 514,56	1 670 974,65

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



CLASE 8.ª



002577182

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(4 828 880,70)	(5 235 715,60)
Entradas	(2 287 860,46)	(478 218,45)
Salidas	69 490,34	885 053,35
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7 047 250,82)</u>	<u>(4 828 880,70)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 6.192.316 y 4.297.095 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 232 015,84</u>	<u>4 334 788,70</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 605 483</u>	<u>4 500 704</u>
Valor liquidativo por acción	<u>1,24</u>	<u>0,96</u>
Número de accionistas	<u>112</u>	<u>201</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 66,39% y el 81,42%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.ª



002577183

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 242 701,00	15 242 701,00
Pérdidas fiscales a compensar	257 197,08	1 265 171,50
Otros	109 827,50	228 333,14
	15 609 725,58	16 736 205,64

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

El capítulo "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores según los límites establecidos en la legislación 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 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



002577184

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

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

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-



CLASE 8.^a



002577185

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

14. Acontecimientos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	16 435,65	-	16 113,10	(322,55)	ES0173516115
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	5 060,28	-	4 854,98	(205,30)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	12 853,12	-	13 650,50	797,38	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	4 210,00	-	4 866,00	656,00	ES0109067019
INDITEX	EUR	5 322,58	-	8 990,04	3 667,46	ES0148396007
REDESA	EUR	4 150,42	-	4 219,53	69,11	ES0173093024
TOTALES Acciones admitidas cotización		48 032,05	-	52 694,15	4 662,10	
TOTAL Cartera Interior		48 032,05	-	52 694,15	4 662,10	



002577186

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



002577187

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR	EUR	4 238,57	-	4 903,93	665,36	LU1598757687
ROYAL CARIBBEAN	USD	8 892,43	-	9 383,33	490,90	LR0008862868
COINBASE GLOBAL INC	USD	9 599,13	-	9 452,17	(146,96)	US19260Q1076
MARATHON DIGITAL HLD	USD	100 955,73	-	106 385,87	5 430,14	US5657881067
NOVAVAX INC	USD	102 743,92	-	3 391,30	(99 352,62)	US6700024010
NANOVEU LTD	AUD	20 452,62	-	5 759,63	(14 692,99)	AU0000024796
RIVIAN AUTOMOTIVE IN	USD	68 375,42	-	25 500,00	(42 875,42)	US76954A1034
PIRELLI & CO SPA	EUR	8 776,00	-	8 952,36	176,36	IT0005278236
NINE ENERGY SERVICES	USD	21 394,59	-	5 583,33	(15 811,26)	US65441V1017
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	25 027,09	-	17 701,26	(7 325,83)	BE0974293251
ING GROEP	EUR	14 849,32	-	16 461,14	1 611,82	NL0011821202
FERRARI NV	EUR	10 118,74	-	9 156,00	(962,74)	NL0011585146
AMUNDI	EUR	14 343,09	-	14 784,00	440,91	FR0004125920
ENGIE	EUR	19 836,98	-	21 489,30	1 652,32	FR0010208488
EADS	EUR	92 602,85	-	124 963,32	32 360,47	NL0000235190
SEGRO PLC	GBP	4 296,16	-	5 173,67	877,51	GB00B52N1N88
FIRST REPUBLIC BANK	USD	8 590,79	-	445,65	(8 145,14)	US33616C1009
AMAZON.COM INC	USD	85 077,61	-	104 045,87	18 968,26	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	12 780,83	-	12 803,65	22,82	GB0007188757
MICROSOFT CORP	USD	131 532,66	-	201 985,25	70 452,59	US5949181045
TEMPEST THERAPEUTICS	USD	4 624,22	-	2 391,30	(2 232,92)	US87978U1088
TOP SHIPS INC	USD	25 196,18	-	7 074,28	(18 121,90)	MHY8897Y2307
TOTAL, S.A	EUR	97 600,43	-	105 952,00	8 351,57	FR0000120271
GORILLA TECHNOLOGY	USD	11 768,61	-	1 465,76	(10 302,85)	KYG4000K1004
OCI NV	EUR	4 061,84	-	4 801,92	740,08	NL0010558797
OCEANPAL INC	USD	32 590,17	-	504,98	(32 085,19)	MHY6430L2029
IMPERIAL BRANDS PLC	USD	28 240,69	-	3 187,61	(25 053,08)	MHY3894J1872
GENIUS GROUP LTD	USD	18 150,70	-	3 002,26	(15 148,44)	SGXZ34583559

Orbal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.ª



002577188

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALPHABET INC	USD	18 077,30	-	20 244,93	2 167,63	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	139 128,40	-	202 459,22	63 330,82	US02079K1079
EUROAPI SASU	EUR	148,66	-	63,03	(85,63)	FR0014008VX5
ARM HOLDINGS	USD	24 370,53	-	29 949,09	5 578,56	US0420682058
BP PLC	GBP	8 805,67	-	8 624,79	(180,88)	GB0007980591
ASSA ABLOY AB-B	SEK	8 416,71	-	10 455,28	2 038,57	SE0007100581
INTEL CORP	USD	8 647,60	-	10 923,91	2 276,31	US4581401001
EXXON MOBILE CORP	USD	64 521,21	-	56 691,56	(7 829,65)	US30231G1022
CHEVRON TEXACO CORP	USD	64 606,24	-	57 015,87	(7 590,37)	US1667641005
APPEL COMPUTER	USD	140 610,53	-	222 874,40	82 263,87	US0378331005
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	151 128,97	-	145 986,40	(5 142,57)	FR0000121014
NOVARTIS	CHF	12 873,30	-	15 172,33	2 299,03	CH0012005267
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	24 702,18	-	37 628,46	12 926,28	FR0000121972
ALLIANZ	EUR	12 285,25	-	15 000,90	2 715,65	DE0008404005
ADVANCED MICRO	USD	176 864,97	-	237 004,30	60 139,33	US0079031078
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	5 880,76	-	4 951,51	(929,25)	GB0002875804
GROUPE DANONE	EUR	48 537,02	-	42 014,88	(6 522,14)	FR0000120644
HERMES INTERNACIONAL	EUR	9 801,68	-	9 594,00	(207,68)	FR0000052292
ZURICH FINANCIA	CHF	11 810,65	-	13 255,79	1 445,14	CH0011075394
ROCHE HOLDINGS	CHF	45 266,40	-	39 759,95	(5 506,45)	CH0012032048
NESTLE SA	CHF	14 445,18	-	14 701,69	256,51	CH0038863350
ASML HOLDINGS NV	EUR	5 005,94	-	5 453,60	447,66	NL0010273215
NETFLIX INC	USD	8 415,47	-	8 820,29	404,82	US64110L1061
TESLA MOTORS INC	USD	85 680,10	-	106 234,20	20 554,10	US88160R1014
ORANGE SA	EUR	10 534,51	-	9 696,06	(838,45)	FR0000133308
VINCI SA	EUR	8 186,38	-	8 868,60	682,22	FR0000125486
SANOFI-AVENTIS	EUR	35 292,15	-	35 993,76	701,61	FR0000120578
VISA INC	USD	82 875,79	-	104 234,33	21 358,54	US92826C8394
STORA ENSO OYJ	EUR	9 094,61	-	8 016,00	(1 078,61)	FI00090005961

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RECKITT BENCKISER PL	GBP	10 358,15	-	9 190,41	(1 167,74)	GB00B24CGK77
NVIDIA CORPORATION	USD	83 564,98	-	282 598,37	199 033,39	US670666G1040
SAP AG-VORZUG	EUR	9 068,26	-	11 018,92	1 950,66	DE0007164600
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10 487,91	-	13 398,00	2 910,09	DE0005557508
ENEL SPA	EUR	27 973,99	-	31 025,30	3 051,31	IT0003128367
BANCO NACIONAL	EUR	35 810,27	-	43 124,51	7 314,24	FR0000131104
CARNIVAL CORPORATION	USD	8 959,15	-	9 236,41	277,26	PA1436583006
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 408 954,24	-	2 717 982,19	309 027,95	
Acciones y participaciones Directiva						
MFS INTERNATIONAL	EUR	2 826,75	-	4 297,36	1 470,61	LU0219424487
MFS INVESTMENT	EUR	8 499,33	-	13 331,02	4 831,69	LU0219418919
PICTET ASSET MANAGE	EUR	36 087,87	-	46 626,49	10 538,62	LU1279334053
LYXOR INTL ASSET	EUR	137 617,09	-	165 784,41	28 167,32	LU1829221024
MORGAN STANLEY INVES	EUR	14 708,00	-	12 512,36	(2 195,64)	LU1387591727
FRANK TEMPLETON FUND	USD	14 747,95	-	16 201,59	1 453,64	LU0792612466
WELLINGTON MANAGEM	USD	14 648,96	-	15 628,70	979,74	LU1751457539
AMUNDI INVESTMENT	EUR	37 943,57	-	41 508,86	3 565,29	LU1681042518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		267 079,52	-	315 890,79	48 811,27	
TOTAL Cartera Exterior		2 676 033,76	-	3 033 872,98	357 839,22	

002577189

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	44 360,65	-	44 550,00	189,35	ES0173516115
INDITEX	EUR	11 555,61	-	12 300,75	745,14	ES0148396007
ACCIONA	EUR	56 971,53	-	73 057,50	16 085,97	ES0125220311
FERROVIAL, S.A.	EUR	21 321,20	-	21 068,67	(252,53)	ES0118900010
ACERINOX	EUR	17 825,14	-	19 556,07	1 730,93	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		152 034,13	-	170 532,99	18 498,86	
TOTAL Cartera Interior		152 034,13	-	170 532,99	18 498,86	

002577190

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

CLASE 8.^a



002577191

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PÚBLICO 0,13 2023-06-30	USD	100 141,14	906,38	90 469,06	(9 672,08)	US91282CCK53
TOTALES Deuda pública		100 141,14	906,38	90 469,06	(9 672,08)	
Acciones admitidas cotización						
SHELL PLC	EUR	52 380,20	-	54 575,28	2 195,08	GB00BP6MXD84
INTESA BCI S.P.A	EUR	21 581,29	-	20 487,00	(1 094,29)	IT0000072618
CHEVRON TEXACO CORP	USD	247 938,43	-	270 798,59	22 860,16	US1667641005
ENEL SPA	EUR	54 188,22	-	44 917,90	(9 270,32)	IT0003128367
INTERNATIONAL SEAWAY	USD	33 213,04	-	27 666,87	(5 546,17)	MHY410531021
EADS	EUR	144 959,48	-	160 090,84	15 131,36	NL0000235190
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	13 687,99	-	16 382,80	2 694,81	DE0005557508
OCEANPAL INC	USD	32 590,17	-	5 184,74	(27 405,43)	MHY6430L1609
RIO TINTO PLC	GBP	36 728,06	-	35 749,91	(978,15)	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	21 768,51	-	15 694,33	(6 074,18)	US0231351067
TELEPERFORMANCE	EUR	6 762,80	-	6 903,70	140,90	FR0000051807
CVR ENERGY INC	USD	10 560,88	-	8 783,22	(1 777,66)	US12662P1084
TOTAL, S.A	EUR	300 824,75	-	340 170,00	39 345,25	FR0000120271
NINE ENERGY SERVICES	USD	34 719,69	-	67 868,65	33 148,96	US65441V1017
SANOFI-AVENTIS	EUR	39 750,71	-	41 506,08	1 755,37	FR0000120578
IMPERIAL BRANDS PLC	USD	28 752,74	-	4 504,65	(24 248,09)	MHY3894J1047
MICHELIN	EUR	8 653,55	-	8 341,19	(312,36)	FR001400AJ45
EUROAPI SASU	EUR	148,66	-	152,35	3,69	FR0014008VX5
ORSTED A/S	DKK	17 997,42	-	17 234,48	(762,94)	DK0060094928
RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	68 375,42	-	20 660,47	(47 714,95)	US76954A1034
TESLA MOTORS INC	USD	71 846,11	-	46 029,24	(25 816,87)	US88160R1014
ENGIE	EUR	19 836,98	-	18 073,80	(1 763,18)	FR0010208488
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	25 027,09	-	17 049,81	(7 977,28)	BE0974293251
CONSOL ENERGY	USD	18 713,39	-	15 180,53	(3 532,86)	US20854L1089
NOVAVAX INC	USD	102 743,92	-	7 490,68	(95 253,24)	US6700024010

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

CLASE 8.ª



002577192

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NANOVEU LTD	AUD	20 452,62	-	2 334,64	(18 117,98)	AU0000024796
MARATHON PATENT	USD	79 767,37	-	11 182,21	(68 585,16)	US5657881067
ALPHABET INC	USD	200 555,05	-	195 621,28	(4 933,77)	US02079K1079
CAP GEMINI	EUR	26 991,84	-	27 447,20	455,36	FR0000125338
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	73 198,57	-	61 786,63	(11 411,94)	US6745991058
ALLIANZ	EUR	38 396,96	-	40 180,00	1 783,04	DE0008404005
ADVANCED MICRO	USD	234 383,32	-	128 275,40	(106 107,92)	US0079031078
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	12 767,85	-	15 045,36	2 277,51	GB0002875804
LANXESS	EUR	8 346,76	-	8 821,80	475,04	DE0005470405
RWE AG	EUR	39 488,73	-	54 358,13	14 869,40	DE0007037129
SAP AG-VORZUG	EUR	8 231,87	-	8 675,10	443,23	DE0007164600
MICROSOFT CORP	USD	139 105,99	-	152 568,94	13 462,95	US5949181045
BAYER	EUR	16 107,47	-	15 560,65	(546,82)	DE000BAY0017
VISA INC	USD	142 518,61	-	153 328,41	10 809,80	US92826C8394
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	16 912,52	-	17 940,45	1 027,93	FR0000125007
BANCO NACIONAL	EUR	29 040,33	-	35 304,75	6 264,42	FR0000131104
DEUTSCHE POST	EUR	16 337,35	-	16 956,76	619,41	DE0005552004
NVIDIA CORPORATION	USD	136 309,55	-	166 556,87	30 247,32	US67066G1040
ZURICH FINANZIA	CHF	16 656,52	-	18 363,76	1 707,24	CH0011075394
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	17 517,22	-	17 600,49	83,27	GB0002374006
RECKITT BENCKISER PL	GBP	22 548,35	-	20 793,32	(1 755,03)	GB00B24CGK77
TOP SHIPS INC	USD	25 196,18	-	7 118,50	(18 077,68)	MHY8897Y1986
AXA	EUR	16 340,97	-	18 316,67	1 975,70	FR0000120628
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	18 210,86	-	14 891,97	(3 318,89)	GB0008706128
NOVARTIS	CHF	37 617,29	-	40 884,83	3 267,54	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	54 010,46	-	52 657,45	(1 353,01)	CH0012032048
NESTLE SA	CHF	13 364,12	-	15 406,38	2 042,26	CH0038863350
APPEL COMPUTER	USD	132 806,96	-	172 357,98	39 551,02	US0378331005
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	48 253,72	-	57 386,08	9 132,36	FR0000121972

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GROUPE DANONE	EUR	48 537,02	-	35 248,68	(13 288,34)	FR0000120644
UBS AG	CHF	22 684,12	-	30 123,85	7 439,73	CH0244767585
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	68 744,25	-	70 029,70	1 285,45	FR0000121014
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 195 150,30	-	2 954 621,35	(240 528,95)	
Acciones y participaciones Directiva						
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	118 642,22	-	83 871,46	(34 770,76)	LU0366762994
MORGAN STANLEY INVES	EUR	14 708,00	-	10 305,61	(4 402,39)	LU1387591727
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	9 929,70	-	10 149,82	220,12	LU0348927095
MFS INVESTMENT	EUR	8 499,33	-	12 334,99	3 835,66	LU0219418919
PICTET ASSET MANAGE	EUR	100 016,68	-	91 676,58	(8 340,10)	LU0270904351
AMUNDI INVESTMENT	EUR	23 584,52	-	24 315,69	731,17	LU1681042518
MFS INTERNATIONAL	EUR	2 826,75	-	3 890,47	1 063,72	LU0219424487
LYXOR INTL ASSET	EUR	57 363,25	-	48 654,00	(8 709,25)	LU1829221024
PICTET ASSET MANAGE	EUR	110 099,76	-	100 615,74	(9 484,02)	LU1279334053
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		445 670,21	-	385 814,36	(59 855,85)	
TOTAL Cartera Exterior		3 740 961,65	906,38	3 430 904,77	(310 056,88)	



CLASE 8.^a



002577194

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La actividad económica global sorprendió con un mayor dinamismo de lo esperado en 2023, especialmente en Estados Unidos, gracias a la fortaleza del empleo y del consumo privado. Ahora bien, el crecimiento se caracterizó por una notable heterogeneidad y hubo regiones, como la zona Euro, que mostraron debilidad. La disminución de las presiones inflacionistas se intensificó en los últimos meses del año, lo que permitió que los bancos centrales de las principales economías avanzadas pausaran en sus ciclos de subidas de los tipos de interés, tras haber alcanzado máximos desde 2008.

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

Las comunicaciones de estos bancos centrales indicaban que los tipos oficiales deberían mantenerse en niveles elevados durante un periodo prolongado de tiempo para doblegar la inflación hacia su objetivo de medio plazo. Ahora bien, las expectativas cambiaron sustancialmente durante el último trimestre de 2023 y condicionaron el comportamiento de los mercados financieros.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002577195

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



002577196

Orobal Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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