

1948 Inversions, 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 1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de 1948 Inversions, 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.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
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.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:
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.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos.</i>
	Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera.</i>
	Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.
	Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

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 Mª Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



OP1344261

CLASE 8.^a

1948 Inversions, 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	86 372 159,88	63 935 792,49
Deudores	222 712,34	196 951,98
Cartera de inversiones financieras	84 579 768,27	62 416 205,16
Cartera interior	9 961 452,86	8 985 173,63
Valores representativos de deuda	-	487 253,93
Instrumentos de patrimonio	9 961 452,86	8 497 919,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	74 618 315,41	53 427 017,04
Valores representativos de deuda	-	1 157 473,77
Instrumentos de patrimonio	74 618 315,41	52 269 543,27
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4 014,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 569 679,27	1 322 635,35
TOTAL ACTIVO	86 372 159,88	63 935 792,49

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



OP1344262

CLASE 8.ª

1948 Inversions, 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	86 265 306,74	63 905 872,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	86 265 306,74	63 905 872,92
Capital	27 443 210,00	27 443 210,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 300 761,64	2 200 934,72
Reservas	55 127 191,89	55 129 697,73
(Acciones propias)	(1 643 449,19)	(1 385 568,02)
Resultados de ejercicios anteriores	(19 482 401,51)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	22 519 993,91	(19 482 401,51)
(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	106 853,14	29 919,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	106 853,14	29 919,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	86 372 159,88	63 935 792,49
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	41 940 456,85	22 556 790,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22 556 790,00	22 556 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	19 383 666,85	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41 940 456,85	22 556 790,00

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



OP1344263

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(286 499,62)	(257 936,22)
Comisión de gestión	(233 520,29)	(207 755,18)
Comisión de depositario	(38 917,72)	(36 448,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 061,61)	(13 732,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(286 499,62)	(257 936,22)
Ingresos financieros	1 149 981,84	961 858,82
Gastos financieros	(109 608,92)	(99 565,76)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	21 973 412,00	(19 501 170,89)
Por operaciones de la cartera interior	479 276,42	659 742,13
Por operaciones de la cartera exterior	21 494 135,58	(20 160 913,02)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(47 039,60)	67 171,44
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(92 488,52)	(652 758,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(32 397,12)	(2,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(60 055,53)	(653 230,45)
Resultados por operaciones con derivados	(35,87)	474,13
Otros	-	-
Resultado financiero	22 874 256,80	(19 224 465,29)
Resultado antes de impuestos	22 587 757,18	(19 482 401,51)
Impuesto sobre beneficios	(67 763,27)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	22 519 993,91	(19 482 401,51)

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	22 519 993,91
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	22 519 993,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	27 443 210,00	2 200 934,72	55 129 697,73	(1 385 588,02)	-	(19 482 401,51)	-	63 905 872,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 443 210,00	2 200 934,72	55 129 697,73	(1 385 588,02)	-	(19 482 401,51)	-	63 905 872,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22 519 993,91	-	22 519 993,91
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(19 482 401,51)	19 482 401,51	-	-
Operaciones con accionistas	-	99 826,92	(2 505,84)	(257 881,17)	-	-	-	(160 560,09)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	27 443 210,00	2 300 761,64	55 127 191,89	(1 643 449,19)	(19 482 401,51)	22 519 993,91	-	86 265 306,74

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



OP1344264

1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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



Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(19 482 401,51)
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	(19 482 401,51)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	27 443 210,00	2 215 837,63	38 137 919,59	(1 250 089,08)	-	16 992 351,26	-	83 539 229,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 443 210,00	2 215 837,63	38 137 919,59	(1 250 089,08)	-	16 992 351,26	-	83 539 229,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(19 482 401,51)	-	(19 482 401,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	16 992 351,26	-	-	(16 992 351,26)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(14 902,91)	(573,12)	(135 478,94)	-	-	-	(150 954,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	27 443 210,00	2 200 934,72	55 129 697,73	(1 385 568,02)	-	(19 482 401,51)	-	63 905 872,92



OP1344265



OP1344266

CLASE 8.^a

1948 Inversions, 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

1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 15 de junio de 2000. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 11 de septiembre de 2000 con el número 1.480, 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.

Al inicio del ejercicio 2022 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria BBVA, S.A.

Con fecha 12 de enero de 2022, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la revocación del acuerdo de gestión anteriormente mencionado, en favor de Santander Private Banking, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de la Entidad Depositaria por Caceis Bank Spain, S.A., quedando dichos acuerdos elevados a público el 17 de febrero de 2022 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 23 de febrero de 2022.

Desde entonces y hasta el 31 de diciembre de 2023, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- 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.



OP1344267

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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)**

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- 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. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	10 000 000,00	euros			0,45%
Desde	10 000 000,01	euros hasta	20 000 000,00	euros	0,40%
Desde	20 000 000,01	euros hasta	40 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	40 000 000,01	euros			0,30%

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%.



OP1344268

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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) 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.

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.



OP1344269

CLASE 8.^a**1948 Inversions, 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

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.

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, Greens Powers Products, S.L. poseía acciones que representaban el 67,68% y el 65,19%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

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.



OP1344270

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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	22 519 993,91	(19 482 401,51)
	22 519 993,91	(19 482 401,51)
Propuesta de distribución		
Reserva voluntaria	3 037 592,40	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(19 482 401,51)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	19 482 401,51	-
	22 519 993,91	(19 482 401,51)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



OP1344271

CLASE 8.ª**1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.



OP1344272

CLASE 8.ª

1948 Inversions, 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)

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".

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.



OP1344273

CLASE 8.^a**1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

Las diferencias 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".

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



OP1344274

CLASE 8.ª**1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023****(Expresada en euros)**

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	184 233,99	158 504,96
Otros	38 478,35	38 447,02
	222 712,34	196 951,98



OP1344275

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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)**

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

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	67 763,27	2,49
Otros	39 089,87	29 917,08
	106 853,14	29 919,57

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

	2023	2022
Otras retenciones	-	2,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	67 763,27	-
	67 763,27	2,49

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

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	9 961 452,86	8 985 173,63
Valores representativos de deuda	-	487 253,93
Instrumentos de patrimonio	9 961 452,86	8 497 919,70
Cartera exterior	74 618 315,41	53 427 017,04
Valores representativos de deuda	-	1 157 473,77
Instrumentos de patrimonio	74 618 315,41	52 269 543,27
Intereses de la cartera de inversión	-	4 014,49
	84 579 768,27	62 416 205,16



OP1344276

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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)**

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	897 698,88	1 025 398,20
Cuentas en divisa	671 980,39	297 237,15
	1 569 679,27	1 322 635,35

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.

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	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	22 443 210,00	-	-	22 443 210,00
	27 443 210,00	-	-	27 443 210,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	5 000 000,00	-	-	5 000 000,00
Capital estatutario emitido	22 443 210,00	-	-	22 443 210,00
	27 443 210,00	-	-	27 443 210,00



OP1344277

CLASE 8.^a**1948 Inversions, 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)**

El capital inicial está representado por 500.000 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 50.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

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	6 008 394,98	-	-	6 008 394,98
Reserva voluntaria	49 121 302,75	-	(2 505,84)	49 118 796,91
Resultado de ejercicios anteriores	-	(19 482 401,51)	-	(19 482 401,51)
	55 129 697,73	(19 482 401,51)	(2 505,84)	35 644 790,38

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	4 309 159,85	1 699 235,13	-	6 008 394,98
Reserva voluntaria	33 828 759,74	15 293 116,13	(573,12)	49 121 302,75
	38 137 919,59	16 992 351,26	(573,12)	55 129 697,73

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.



OP1344278

CLASE 8.^a**1948 Inversions, 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	(1 385 568,02)	-
Entradas	(2 131 248,06)	(1 396 611,16)
Salidas	<u>1 873 366,89</u>	<u>11 043,14</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 643 449,19)</u>	<u>(1 385 568,02)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 56.195 y 50.215 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>86 265 306,74</u>	<u>63 905 872,92</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 688 126</u>	<u>2 694 106</u>
Valor liquidativo por acción	<u>32,09</u>	<u>23,72</u>
Número de accionistas	<u>122</u>	<u>128</u>

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	22 556 790,00	22 556 790,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>19 383 666,85</u>	<u>-</u>
	<u>41 940 456,85</u>	<u>22 556 790,00</u>



OP1344279

CLASE 8ª**1948 Inversions, 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)****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 acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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

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

13. Otra información

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

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



OP1344280

CLASE 8.ª**1948 Inversions, 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)**

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

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

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

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-

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

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

14. Acontecimientos posteriores

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

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

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

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELEFÓNICA SA	EUR	574 418,92	-	579 501,79	5 082,87	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	578 131,13	-	643 475,30	65 344,17	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	966 937,57	-	1 704 384,00	737 446,43	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	1 004 181,48	-	508 855,88	(495 325,60)	ES0171996087
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1 396 189,41	-	2 132 177,25	735 987,84	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	827 350,87	-	1 231 880,47	404 529,60	ES0144580Y14
CAIXABANK SA	EUR	301 901,29	-	646 088,40	344 187,11	ES0140609019
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	298 362,96	-	547 796,95	249 433,99	ES0113900J37
BANCO DE SABADELL SA	EUR	452 707,60	-	456 107,40	3 399,80	ES0113860A34
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	296 684,96	-	828 111,42	531 426,46	ES0113211835
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	510 039,89	-	683 074,00	173 034,11	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 206 906,08	-	9 961 452,86	2 754 546,78	
TOTAL Cartera Interior		7 206 906,08	-	9 961 452,86	2 754 546,78	

1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)



OP1344282

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PROSUS NV	EUR	431 594,61	-	376 413,77	(55 180,84)	NL0013654783
SAFRAN SA	EUR	608 258,15	-	1 267 707,00	659 448,85	FR0000073272
HILTON GRAND VACATIONS INC	USD	22 472,23	-	51 328,34	28 856,11	US43283X1054
WALMART INC	USD	914 734,11	-	1 114 081,02	199 346,91	US9311421039
VISA INC	USD	413 549,34	-	619 177,39	205 628,05	US92826C8394
VIATRIS INC	USD	30 441,95	-	22 606,80	(7 835,15)	US92556V1061
SANDOZ GROUP AG	CHF	36 528,60	-	52 016,53	15 487,93	CH1243598427
AMAZON.COM INC	USD	3 390 462,20	-	4 542 702,12	1 152 239,92	US0231351067
PFIZER INC	USD	578 922,80	-	484 505,47	(94 417,33)	US7170811035
CANSINO BIOLOGICS INC	HKD	196 324,94	-	33 241,77	(163 083,17)	CNE100003F01
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	416 189,79	-	1 135 204,41	719 014,62	US0079031078
META PLATFORMS INC	USD	1 813 174,90	-	3 591 702,91	1 778 528,01	US30303M1027
HOME DEPOT INC	USD	873 484,23	-	1 459 980,50	586 496,27	US4370761029
PROLOGIS INC	USD	512 967,80	-	760 849,74	247 881,94	US74340W1036
APPLE INC	USD	2 058 347,41	-	5 546 943,32	3 488 595,91	US037831005
NOVO NORDISK A/S	DKK	805 969,04	-	835 670,38	29 701,34	DK0062498333
NOKIA OYJ	EUR	250 338,60	-	171 522,40	(78 816,20)	FI0009000681
ALLIANZ SE	EUR	319 617,00	-	459 705,00	140 088,00	DE0008404005
SAP SE	EUR	316 533,26	-	387 057,00	70 523,74	DE0007164600
PUMA SE	EUR	550 011,88	-	518 335,20	(31 676,68)	DE0006969603
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	251 198,37	-	251 370,00	171,63	DE0006231004
NOVARTIS AG	CHF	668 930,54	-	815 713,79	146 783,25	CH0012005267
VINCI SA	EUR	598 436,44	-	886 860,00	288 423,56	FR0000125486
L OREAL SA	EUR	862 602,53	-	1 554 742,50	692 139,97	FR0000120321
ASML HOLDING NV	EUR	650 046,16	-	1 704 250,00	1 054 203,84	NL0010273215
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	856 408,00	-	1 778 980,00	922 572,00	FR0000121014
AIR LIQUIDE SA	EUR	811 884,18	-	1 288 317,80	476 433,62	FR0000120073
NESTLE SA	CHF	901 793,17	-	960 827,95	59 034,78	CH0038863350
JOHNSON AND JOHNSON	USD	829 726,83	-	880 439,93	50 713,10	US4781601046
MICROSOFT CORP	USD	3 235 109,66	-	5 908 966,21	2 673 856,55	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	286 437,22	-	476 809,68	190 372,46	US79466L3024
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	473 033,54	-	453 132,73	(19 900,81)	US91324P1021
COCA-COLA CO/THE	USD	908 326,46	-	1 113 193,59	204 867,13	US1912161007
DANONE SA	EUR	349 716,42	-	337 410,00	(12 306,42)	FR0000120644
mitsui fudosan co ltd	JPY	263 981,00	-	342 417,21	78 436,21	JP3893200000

1948 Inversions, 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



OP1344283

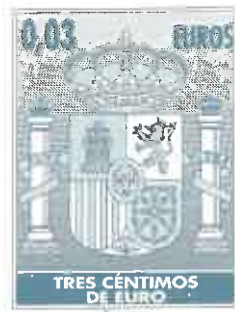
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	312 264,44	-	327 793,94	15 529,50	JP3854600008
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	497 010,55	-	920 931,79	423 921,24	US0846707026
ALPHABET INC	USD	1 816 815,14	-	4 049 892,48	2 233 077,34	US02079K3059
JD.COM INC	HKD	31 060,64	-	13 068,32	(17 992,32)	KYG8208B1014
TESLA MOTORS INC	USD	871 915,37	-	4 508 085,67	3 636 170,30	US88160R1014
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	412 456,44	-	1 076 452,35	663 995,91	US43300A2033
HITACHI LTD.	JPY	606 824,39	-	1 461 848,51	855 024,12	JP3788600009
BOEING CO	USD	872 974,09	-	1 570 450,43	697 476,34	US0970231058
MASTERCARD INC	USD	455 552,96	-	714 873,41	259 320,45	US57636Q1040
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	546 296,65	-	1 113 727,68	567 431,03	US8740391003
NVIDIA CORP	USD	796 898,21	-	5 653 233,43	4 856 335,22	US67066G1040
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	495 102,48	-	728 174,01	233 071,53	JP3633400001
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	508 694,37	-	1 008 638,93	499 944,56	US46120E6023
MEITUAN	HKD	37 464,59	-	18 004,08	(19 460,51)	KYG596691041
TOKYO TATEMONO CO LTD	JPY	184 389,77	-	219 927,95	35 538,18	JP3582600007
TOKYO ELECTRON LTD	JPY	490 934,14	-	622 778,45	131 844,31	JP3571400005
STARBUCKS CORP	USD	1 106 538,96	-	1 448 301,25	341 762,29	US8552441094
NIKE INC	USD	903 140,05	-	1 139 059,98	235 919,93	US6541061031
SONY Goup CORP	JPY	1 514 355,02	-	2 295 950,24	781 595,22	JP3435000009
FAST RETAILING CO LTD	JPY	1 294 362,34	-	2 078 862,62	784 500,28	JP3802300008
MCDONALD S CORP	USD	908 100,08	-	1 464 077,43	555 977,35	US5801351017
TOTALES Acciones admitidas cotización		41 150 704,04	-	74 618 315,41	33 467 611,37	
TOTAL Cartera Exterior		41 150 704,04	-	74 618 315,41	33 467 611,37	

1948 Inversions, 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
Deuda pública	EUR	488 585,34	566,09	487 253,93	(1 331,41)	ES0L02312087
SPAIN LETRAS DEL TESORO		488 585,34	566,09	487 253,93	(1 331,41)	
TOTALES Deuda pública						
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	574 418,92	-	555 068,92	(19 350,00)	ES0178430E18
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	578 131,13	-	502 387,65	(75 743,48)	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	966 937,57	-	1 881 792,00	914 854,43	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	1 004 181,48	-	354 602,25	(649 579,23)	ES0171996087
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1 396 189,41	-	1 343 763,75	(52 425,66)	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	827 351,79	-	1 104 476,50	277 124,71	ES0144580Y14
CAIXABANK SA	EUR	301 901,29	-	636 724,80	334 823,51	ES0140609019
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	746 188,37	-	549 915,00	(196 273,37)	ES0139140174
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	298 362,96	-	406 191,55	107 828,59	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	296 684,96	-	567 174,78	270 489,82	ES0113211835
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	510 039,89	-	595 822,50	85 782,61	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 500 387,77	-	8 497 919,70	997 531,93	
TOTAL Cartera Interior		7 988 973,11	566,09	8 985 173,63	996 200,52	

1948 Inversions, 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



OP1344285

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI ORDINARI DEL TESORO	EUR	342 311,33	408,80	340 970,30	(1 341,03)	IT0005518516
TOTALES Deuda pública		342 311,33	408,80	340 970,30	(1 341,03)	
Renta fija privada cotizada						
UNICREDIT SPA 7.83 2023-12-04	USD	475 111,48	2 388,77	471 465,85	(3 645,63)	XS1917910884
BNP PARIBAS SA 1.12 2023-11-22	EUR	345 735,49	650,83	345 037,62	(697,87)	XS1823532640
TOTALES Renta fija privada cotizada		820 846,97	3 039,60	816 503,47	(4 343,50)	
Acciones admitidas cotización						
META PLATFORMS INC	USD	1 813 174,90	-	1 259 122,23	(554 052,67)	US30303M1027
SAFRAN SA	EUR	608 258,15	-	929 514,00	321 255,85	FR0000073272
HOME DEPOT INC/THE	USD	873 484,23	-	1 372 105,32	498 621,09	US4370761029
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	412 456,44	-	770 246,97	357 790,53	US43300A2033
HILTON GRAND VACATIONS INC	USD	22 472,23	-	50 765,74	28 293,51	US43283X1054
WALMART INC	USD	914 734,11	-	1 033 189,70	118 455,59	US9311421039
VISA INC	USD	413 549,34	-	509 484,65	95 935,31	US92826C8394
VIATRIS INC	USD	30 441,95	-	23 956,18	(6 485,77)	US92556V1061
AMAZON.COM INC	USD	3 390 462,20	-	2 589 602,40	(800 859,80)	US0231351067
PFIZER INC	USD	578 922,80	-	889 155,68	310 232,88	US7170811035
CANSINO BIOLOGICS INC	HKD	196 324,94	-	97 884,87	(98 440,07)	CNE100003F01
FAST RETAILING CO LTD	JPY	1 294 362,34	-	1 775 211,37	480 849,03	JP3802300008
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	404 860,94	-	272 788,27	(132 072,67)	US70450Y1038
SONY Goup CORP	JPY	1 514 355,02	-	1 912 418,12	398 063,10	JP3435000009
NESTLE SA	CHF	901 793,17	-	992 781,20	90 988,03	CH0038863350
PROLOGIS INC	USD	512 967,80	-	663 467,91	150 500,11	US74340W1036
ALLIANZ SE	EUR	319 617,00	-	381 710,00	62 093,00	DE0008404005
SAP SE	EUR	316 533,26	-	267 482,25	(49 051,01)	DE0007164600
ADIDAS AG	EUR	896 430,73	-	506 016,20	(390 414,53)	DE000A1EWWVW0
NOVARTIS AG	CHF	705 459,14	-	755 515,47	50 056,33	CH0012005267
VINCI SA	EUR	598 436,44	-	727 662,00	129 225,56	FR0000125486
L OREAL SA	EUR	862 602,53	-	1 150 920,00	288 317,47	FR0000120321
ASML HOLDING NV	EUR	650 046,16	-	1 259 500,00	609 453,84	NL0010273215
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	856 408,00	-	1 648 757,50	792 349,50	FR0000121014
AIR LIQUIDE SA	EUR	811 884,18	-	968 506,00	156 621,82	FR0000120073
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	416 189,79	-	514 319,14	98 129,35	US0079031078
MCDONALD S CORP	USD	908 100,08	-	1 341 734,01	433 633,93	US5801351017
MICROSOFT CORP	USD	2 240 021,91	-	3 237 375,75	997 353,84	US5949181045

1948 Inversions, 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



OP1344286

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SALESFORCE.COM INC	USD	286 437,22	-	247 731,16	(38 706,06)	US79466L3024
COCA-COLA CO/THE	USD	908 326,46	-	1 239 000,03	330 673,57	US1912161007
DANONE SA	EUR	349 716,42	-	283 072,50	(66 643,92)	FR0000120644
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JPY	587 293,86	-	493 976,99	(93 316,87)	JP3899600005
BEYOND MEAT INC	USD	307 796,01	-	48 875,01	(258 921,00)	US08862E1091
TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	HKD	486 248,57	-	425 556,08	(60 692,49)	KYG875721634
HONDA MOTOR CO LTD	JPY	40 780,16	-	38 808,99	(1 971,17)	JP3854600008
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	497 010,55	-	822 436,98	325 426,43	US0846707026
ALPHABET INC	USD	1 816 815,14	-	2 637 582,91	820 767,77	US02079K3059
APPLE INC	USD	2 058 347,41	-	3 859 903,27	1 801 555,86	US0378331005
TESLA MOTORS INC	USD	871 915,37	-	2 304 371,99	1 432 456,62	US88160R1014
BOEING CO/THE	USD	872 974,09	-	1 183 405,79	310 431,70	US0970231058
HITACHI LTD.	JPY	606 824,39	-	1 070 543,27	463 718,88	JP3788600009
JOHNSON AND JOHNSON	USD	829 726,83	-	1 023 163,87	193 437,04	US4781601046
MASTERCARD INC	USD	455 552,96	-	600 971,33	145 418,37	US57636Q1040
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	546 296,65	-	822 536,76	276 240,11	US8740391003
NVIDIA CORP	USD	796 898,21	-	1 720 202,25	923 304,04	US67066G1040
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	495 102,48	-	567 102,25	71 999,77	JP3633400001
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	508 694,37	-	818 036,90	309 342,53	US46120E6023
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	786 946,80	-	345 633,45	(441 313,35)	US01609W1027
STARBUCKS CORP	USD	1 106 538,96	-	1 542 999,46	436 460,50	US8552441094
WALT DISNEY CO/THE	USD	1 148 782,47	-	980 046,80	(168 735,67)	US2546871060
NIKE INC	USD	903 140,05	-	1 265 818,39	362 678,34	US6541061031
JD.COM INC	HKD	31 060,64	-	26 573,91	(4 486,73)	KYG8208B1014
TOTALES Acciones admitidas cotización		40 763 575,85		52 269 543,27	11 505 967,42	
TOTAL Cartera Exterior		41 926 734,15	3 448,40	53 427 017,04	11 500 282,89	



OP1344287

CLASE 8.ª**1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2023**

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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



OP1344288

CLASE 8.^a

1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de 1948 Inversions, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 4 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1344261 al 0P1344286 Del 0P1344287 al 0P1344288
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1344289 al 0P1344314 Del 0P1344315 al 0P1344316

FIRMANTES:

D. Marcel Pascual Forns
Presidente

D. Cristian Pascual Forcada
Consejero

D. Jordi Pascual Forcada
Secretario Consejero