

Marjami 2, 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 Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.*

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <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 M^a Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08448

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



008534789

Marjami 2, 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	74 513 873,86	69 943 158,34
Deudores	400 036,30	1 416 652,52
Cartera de inversiones financieras	69 134 653,10	59 817 208,42
Cartera interior	9 388 005,98	8 229 742,35
Valores representativos de deuda	7 004 113,49	5 045 400,34
Instrumentos de patrimonio	738 611,62	604 197,04
Instituciones de Inversión Colectiva	1 645 280,87	2 580 144,97
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	59 219 573,62	51 381 393,93
Valores representativos de deuda	19 037 045,06	12 995 522,22
Instrumentos de patrimonio	5 951 011,72	5 572 266,82
Instituciones de Inversión Colectiva	34 224 149,26	32 762 364,56
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 367,58	51 240,33
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	527 073,50	206 072,14
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 979 184,46	8 709 297,40
TOTAL ACTIVO	74 513 873,86	69 943 158,34



CLASE 8.ª



008534790

Marjami 2, 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	74 430 348,05	69 852 668,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 430 348,05	69 852 668,08
Capital	80 436 979,00	80 436 979,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	16 980 242,74	16 980 242,74
Reservas	10 622 718,43	10 622 751,92
(Acciones propias)	(32 028 539,36)	(32 018 579,15)
Resultados de ejercicios anteriores	(6 168 726,43)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 587 673,67	(6 168 726,43)
(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	83 525,81	90 490,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	63 690,50	65 136,43
Pasivos financieros	-	-
Derivados	19 835,31	25 353,83
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	74 513 873,86	69 943 158,34
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	7 424 166,54	5 488 975,45
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 276 620,54	4 210 518,17
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 147 546,00	1 278 457,28
Otras cuentas de orden	75 711 632,62	69 563 021,00
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	69 563 021,00	69 563 021,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 148 611,62	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	83 135 799,16	75 051 996,45

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008534791

Marjami 2, 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	3 049,17	10 454,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(228 577,94)	(226 103,57)
Comisión de gestión	(178 112,69)	(157 670,30)
Comisión de depositario	(36 028,69)	(39 919,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 436,56)	(28 513,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(225 528,77)	(215 649,10)
Ingresos financieros	1 259 713,12	661 321,52
Gastos financieros	(80 705,03)	(109 623,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 375 630,93	(7 502 878,37)
Por operaciones de la cartera interior	173 335,29	(718 597,90)
Por operaciones de la cartera exterior	3 215 329,55	(6 782 287,95)
Por operaciones con derivados	(13 033,91)	(1 992,52)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(27 462,35)	89 721,29
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	299 830,20	908 381,25
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 042,57)	(145 467,68)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	246 587,66	864 653,46
Resultados por operaciones con derivados	54 285,11	189 195,47
Otros	-	-
Resultado financiero	4 827 006,87	(5 953 077,33)
Resultado antes de impuestos	4 601 478,10	(6 168 726,43)
Impuesto sobre beneficios	(13 804,43)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 587 673,67	(6 168 726,43)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	4 587 673,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 587 673,67

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	80 436 979,00	16 980 242,74	10 622 751,92	(32 018 579,15)	-	(6 168 726,43)	-	69 852 668,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80 436 979,00	16 980 242,74	10 622 751,92	(32 018 579,15)	-	(6 168 726,43)	-	69 852 668,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	4 587 673,67	-	4 587 673,67
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6 168 726,43)	6 168 726,43	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(33,49)	(9 960,21)	-	-	-	(9 993,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	80 436 979,00	16 980 242,74	10 622 718,43	(32 028 539,36)	(6 168 726,43)	4 587 673,67	-	74 430 348,05

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.ª



008534792

Marjami 2, 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	(6 168 726,43)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(6 168 726,43)

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	80 436 979,00	16 636 941,95	3 306 705,99	(35 816 561,73)	4 289 111,96	3 028 971,96	-	71 882 149,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	80 436 979,00	16 636 941,95	3 306 705,99	(35 816 561,73)	4 289 111,96	3 028 971,96	-	71 882 149,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(6 168 726,43)	-	(6 168 726,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 028 971,96	-	-	(3 028 971,96)	-	-
Operaciones con accionistas	-	343 300,79	(2 037,99)	3 797 982,58	-	-	-	4 139 245,38
Otras variaciones del patrimonio	-	-	4 289 111,96	-	(4 289 111,96)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	80 436 979,00	16 980 242,74	10 622 751,92	(32 018 579,15)	-	(6 168 726,43)	-	69 852 668,08



CLASE 8.^a



008534793



CLASE 8ª



008534794

Marjami 2, 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

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de octubre de 2001. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 19 de abril de 2002 con el número 2.277, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a A&G Fondos; S.G.I.I.C., S.A., Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Singular Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., y March Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.

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.

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.



CLASE 8.^a



008534795

Marjami 2, 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 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. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión para la Sociedad Gestora y las entidades delegadas, ha sido del 0,20%, y una comisión fija anual de 34.000 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2023 y 2022 la remuneración se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	40 000 000,00	euros		0,10%
Desde	40 000 000,01	euros hasta	50 000 000,00 euros	0,08%
Desde	50 000 000,01	euros hasta	80 000 000,00 euros	0,05%
A partir de	80 000 000,01	euros		0,04%

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



008534796

Marjami 2, 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)

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.



CLASE 8.^a



008534797

Marjami 2, 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.

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



008534798

Marjami 2, 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	4 587 673,67	(6 168 726,43)
	4 587 673,67	(6 168 726,43)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	458 767,37	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(6 168 726,43)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	4 128 906,30	-
	4 587 673,67	(6 168 726,43)

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.



CLASE 8.^a



008534799

Marjami 2, 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.



CLASE 8.ª



008534800

Marjami 2, 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.



CLASE 8.ª



008534801

Marjami 2, 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.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



008534802

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Los 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
Depósitos de garantía	156 480,05	186 206,53
Administraciones públicas deudoras	207 516,42	1 205 727,96
Otros	36 039,83	24 718,03
	400 036,30	1 416 652,52

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivos al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª



008534803

Marjami 2, 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	13 804,43	29 159,37
Otros	49 886,07	35 977,06
	63 690,50	65 136,43

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

	2023	2022
Otras retenciones	-	29 159,37
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 804,43	-
	13 804,43	29 159,37

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



CLASE 8.^a



008534804

Marjami 2, 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	9 388 005,98	8 229 742,35
Valores representativos de deuda	7 004 113,49	5 045 400,34
Instrumentos de patrimonio	738 611,62	604 197,04
Instituciones de Inversión Colectiva	1 645 280,87	2 580 144,97
Cartera exterior	59 219 573,62	51 381 393,93
Valores representativos de deuda	19 037 045,06	12 995 522,22
Instrumentos de patrimonio	5 951 011,72	5 572 266,82
Instituciones de Inversión Colectiva	34 224 149,26	32 762 364,56
Derivados	7 367,58	51 240,33
Intereses de la cartera de inversión	527 073,50	206 072,14
	69 134 653,10	59 817 208,42

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

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

8. Tesorería

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

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 999 348,51	6 309 709,01
Cuentas en divisa	1 413 024,87	1 769 111,06
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	566 811,08	630 477,33
	4 979 184,46	8 709 297,40

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



008534805

Marjami 2, 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 detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

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	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	65 436 979,00	-	-	65 436 979,00
	80 436 979,00	-	-	80 436 979,00

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	15 000 000,00	-	-	15 000 000,00
Capital estatutario emitido	65 436 979,00	-	-	65 436 979,00
	80 436 979,00	-	-	80 436 979,00

El capital inicial está representado por 15.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 150.000.000,00 euros representado por 150.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



CLASE 8.ª



008534806

Marjami 2, 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	1 631 224,89	-	-	1 631 224,89
Reserva voluntaria	8 991 527,03	-	(33,49)	8 991 493,54
Resultado de ejercicios anteriores	-	(6 168 726,43)	-	(6 168 726,43)
	10 622 751,92	(6 168 726,43)	(33,49)	4 453 992,00

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	704 549,15	302 897,20	-	1 007 446,35
Reserva voluntaria	2 602 156,84	2 726 074,76	4 287 073,97	9 615 305,57
Resultado de ejercicios anteriores	4 289 111,96	-	(4 289 111,96)	-
	7 595 817,95	3 028 971,96	(2 037,99)	10 622 751,92

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

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(32 018 579,15)	-
Entradas	(9 960,21)	(35 734 202,44)
Salidas	-	3 715 623,29
Saldo al 31 de diciembre	(32 028 539,36)	(32 018 579,15)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 26.016.100 y 26.008.592 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



008534807

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	74 430 348,05	69 852 668,08
Número de acciones en circulación	54 420 879	54 428 387
Valor liquidativo por acción	1,37	1,28
Número de accionistas	148	152

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 77,38% y el 77,37%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

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

	2023	2022
Gestiones Ralcaza, S.L.	77,38%	77,37%

10. Cuentas de compromiso

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

11. 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	69 563 021,00	69 563 021,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 148 611,62	-
	75 711 632,62	69 563 021,00



CLASE 8.ª



008534808

Marjami 2, 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. 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.

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

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

14. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a



008534809

Marjami 2, 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 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	1	2	-

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.

15. 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



008534810

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	195 960,49	1 480,71	195 963,29	2,80	ES0L02405105
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	392 731,61	4 716,86	392 598,69	(132,92)	ES0L02403084
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	485 736,29	12 658,53	485 409,10	(327,19)	ES0L02402094
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 265 243,70	33 649,87	1 264 943,95	(299,75)	ES0L02401120
SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-04-30	EUR	327 069,71	6 435,10	330 831,35	3 761,64	ES0000012B39
SPAIN GOVERNMENT 2.15 2025-10-31	EUR	195 426,61	1 496,88	197 281,97	1 855,36	ES00000127G9
TOTALES Deuda pública		2 862 168,41	60 437,95	2 867 028,35	4 859,94	
Renta fija privada cotizada						
CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	89 620,23	510,35	91 464,79	1 844,56	XS2385393405
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	382 753,93	8 148,37	383 123,19	369,26	XS2055758804
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	288 496,52	4 446,32	288 294,85	(201,67)	XS2058729653
CEPSA FINANCE SA 2.25 2026-02-13	EUR	188 306,28	7 107,98	191 987,63	3 681,35	XS2202744384
AENA SME., SA 4.25 2030-10-13	EUR	100 769,28	895,19	106 503,41	5 734,13	ES0205046008
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	163 642,84	8 499,94	174 055,56	10 412,72	ES0213679JR9
BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	78 818,58	30,82	89 266,33	10 447,75	ES0213679OF4
TELEFÓNICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	162 387,61	(20 001,17)	142 349,86	(20 037,95)	XS0241945582
ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	84 255,89	157,10	91 355,80	7 100,11	XS0265936023
KUTXABANK SA 4.75 2027-06-15	EUR	298 514,88	7 786,89	305 467,93	6 953,05	ES0343307031
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	91 535,52	4 554,78	93 163,05	1 627,53	XS2055190172
IBERCAJA BANCO S 5.62 2027-06-07	EUR	202 338,71	6 393,44	206 401,23	4 062,52	ES0344251014
CEPSA FINANCE SA 1.00 2025-02-16	EUR	94 882,55	2 277,47	95 756,27	873,72	XS1996435688
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	97 159,56	3 237,24	97 952,61	793,05	XS1551726810
CAIXABANK SA 6.25 2033-02-23	EUR	100 478,39	5 342,47	105 635,38	5 156,99	XS2558978883
FERROVIAL SE-RF 4.38 2030-09-13	EUR	99 772,12	1 306,03	105 587,95	5 815,83	XS2680945479
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29	EUR	198 092,00	98,90	199 712,23	1 620,23	ES0813211010
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	197 600,00	2 732,89	195 606,13	(1 993,87)	XS1814065345
CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	397 849,87	1 409,34	400 236,27	2 386,40	ES0840609004
CAIXABANK SA 5.25 2049-03-23	EUR	186 610,29	259,62	186 452,91	(157,38)	ES0840609012
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	193 773,32	7 180,90	193 567,31	(206,01)	XS1956025651
BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	193 818,09	6 842,01	193 807,47	(10,62)	XS1991397545
IBERCAJA BANCO S 3.75 2025-06-15	EUR	197 469,37	4 098,36	199 336,98	1 867,61	ES0344251006
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 088 945,83	63 315,24	4 137 085,14	48 139,31	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	116 988,37	-	128 640,00	11 651,63	ES0184262212
TELEFÓNICA SA	EUR	130 566,14	-	81 218,39	(49 347,75)	ES0178430E18

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
REPSOL SA	EUR	62 615,54	-	64 560,00	1 944,46	ES0173516115
CAIXABANK SA	EUR	61 576,87	-	65 205,00	3 628,13	ES0140609019
ACERINOX SA	EUR	137 172,69	-	141 711,50	4 538,81	ES0132105018
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	70 382,67	-	59 156,73	(11 225,94)	ES0113900J37
FERROVIAL SE	EUR	117 050,19	-	198 120,00	81 069,81	NL0015001FS8
TOTALES Acciones admitidas cotización		696 352,47	-	738 611,62	42 259,15	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS VALOR FI	EUR	910 000,00	-	935 827,39	25 827,39	ES0180942007
DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	176 000,00	-	192 777,74	16 777,74	ES0175316001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 086 000,00	-	1 128 605,13	42 605,13	
Acciones y participaciones						
SPBG PREMIUM VOLATILIDAD	EUR	500 000,00	-	516 675,74	16 675,74	ES0176260026
TOTALES Acciones y participaciones		500 000,00	-	516 675,74	16 675,74	
TOTAL Cartera Interior		9 233 466,71	123 753,19	9 388 005,98	154 539,27	



CLASE 8.ª



008534811

Marjami 2, 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



008534812

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNITED STATES TR 4.62 2026-09-15	USD	138 111,99	1 846,25	137 784,51	(327,48)	US91282CHY03
UNITED STATES TR 2.62 2025-12-31	USD	219 429,43	1 634,41	217 857,03	(1 572,40)	US9128285T35
UNITED STATES TREASURY BILL	USD	174 783,51	4 516,01	172 499,70	(2 283,81)	US912797FS14
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	294 242,37	2 600,60	294 179,92	(62,45)	FR0127921064
FRANCE TREASURY BILL BTF	EUR	488 725,15	8 841,18	488 587,42	(137,73)	FR0127613505
NETHERLANDS GOVE 0.00 2026-01-15	EUR	233 323,28	2 452,79	235 731,26	2 407,98	NL0015000QL2
FRANCE GOVERNMENT 2.75 2029-02-25	EUR	197 880,57	4 710,89	204 748,61	6 868,04	FR001400HI98
FRANCE GOVERNMENT 0.00 2024-03-25	EUR	196 544,78	1 826,28	196 523,29	(21,49)	FR0013344751
FRANCE GOVERNMENT 0.50 2026-05-25	EUR	185 869,43	3 000,93	189 094,54	3 225,11	FR0013131877
GERMAN TREASURY BILL	EUR	492 430,22	1 135,22	492 239,25	(190,97)	DE000BU0E055
EUROPEAN UNION 2.00 2027-10-04	EUR	335 966,17	3 986,37	342 540,32	6 574,15	EU000A3K4DS6
ITALY BUONI POLI 0.95 2027-09-15	EUR	178 550,48	1 895,02	185 567,84	7 017,36	IT0005416570
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	514 549,13	(5 338,60)	513 362,96	(1 186,17)	IT0004953417
TOTALES Deuda pública		3 650 406,51	33 107,35	3 670 716,65	20 310,14	
Renta fija privada cotizada						
BP CAPITAL MARKE 2.21 2026-09-25	EUR	192 285,15	2 768,00	194 441,02	2 155,87	XS1114473579
ASSICURAZIONI GE 4.12 2026-05-04	EUR	198 847,02	5 532,67	201 854,43	3 007,41	XS1062900912
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	96 848,85	2 381,26	95 836,73	(1 012,12)	XS2066706818
ENEL FINANCE INT 0.38 2027-06-17	EUR	182 578,62	470,97	182 323,72	(254,90)	XS2066706909
BNP PARIBAS 2.38 2024-05-20	EUR	98 940,24	2 248,16	98 582,29	(357,95)	XS1068871448
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	96 804,08	899,93	99 008,22	2 204,14	XS1069439740
DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20	EUR	96 595,37	2 538,75	97 222,93	627,56	XS1069539291
BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	86 863,09	2 863,27	88 640,80	1 777,71	XS2070192591
GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	98 638,27	2 126,35	98 834,21	195,94	XS1074144871
ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR	284 590,77	5 730,88	283 957,31	(633,46)	XS2082324018
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	94 207,79	2 222,26	97 887,78	3 679,99	XS1195202822
ATYT INC 2.88 2049-05-01	EUR	186 620,00	3 849,04	192 647,69	6 027,69	XS2114413565
ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	112 106,40	4 717,81	100 348,91	(11 757,49)	XS1028599287
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	184 780,00	1 392,70	191 131,06	6 351,06	XS2119468572
AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	108 172,78	592,23	99 091,44	(9 081,34)	XS1134541306
NESTLE FINANCE I 1.12 2026-04-01	EUR	94 469,12	2 765,40	94 762,10	292,98	XS2148372696
NATWEST MARKETS 2.75 2025-04-02	EUR	245 581,15	6 611,66	246 264,89	683,74	XS2150006646
PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	78 873,28	3 507,63	82 725,42	3 852,14	XS1172951508
BANK OF IRELAND 7.50 2049-11-19	EUR	195 467,24	1 771,98	203 097,39	7 630,15	XS2178043530
FRESENIUS MEDICA 1.00 2026-05-29	EUR	183 786,02	5 459,09	184 059,63	273,61	XS2178769076

Marjami 2, 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



008534813

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	202 522,00	487,36	195 521,28	(7 000,72)	XS2186001314
VOLKSWAGEN INTL 3.50 2049-06-17	EUR	192 702,00	3 786,89	194 842,64	2 140,64	XS2187689034
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	142 804,93	3 184,43	147 601,59	4 796,66	XS2000719992
BANK OF IRELAND 1.00 2025-11-25	EUR	95 372,35	101,09	97 387,88	2 015,53	XS2082969655
BNP PARIBAS 0.50 2028-02-19	EUR	85 799,15	432,88	91 059,80	5 260,65	FR0013484458
ERSTE GROUP BANK 0.88 2032-11-15	EUR	82 945,08	112,36	87 517,65	4 572,57	AT0000A2U543
KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03	EUR	90 972,57	39,62	95 836,86	4 864,29	BE0002664457
KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	193 526,63	19 582,25	198 704,54	5 177,91	US50077LAD82
THYSSENKRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	193 264,94	10 952,16	193 272,73	7,79	DE000A2TEDB8
DEUTSCHE BANK AG 1.38 2026-09-03	EUR	187 496,94	1 597,82	190 936,15	3 439,21	DE000DL19VP0
AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23	EUR	188 059,82	307,38	198 845,55	10 785,73	XS2010031057
CAISSE NAT REASS 6.38 2049-05-29	EUR	201 574,21	7 594,26	200 932,24	(641,97)	FR0011896513
CREDIT AGRICOLE 3.00 2024-12-22	EUR	101 301,84	(691,35)	99 946,78	(1 355,06)	FR0012304459
LVMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	97 709,69	2 146,12	97 145,51	(564,18)	FR0013257623
ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	292 252,46	2 918,03	298 069,41	5 816,95	FR0013367612
INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	199 518,00	1 579,67	200 573,10	1 055,10	XS1614415542
BPCE SA 1.00 2024-07-15	EUR	193 883,00	4 745,50	193 152,60	(730,40)	FR0013396447
NN GROUP NV 4.50 2049-07-15	EUR	194 187,99	4 180,33	199 836,95	5 648,96	XS1028950290
CAPGEMINI SE 0.62 2025-06-23	EUR	187 318,78	5 204,07	187 613,84	295,06	FR0013519048
BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	86 228,50	147,54	92 297,59	6 069,09	FR0013534674
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	181 489,87	6 932,08	181 975,51	485,64	FR0014003Q41
BANQUE FED CRED 1.00 2025-05-23	EUR	189 015,89	4 401,06	190 121,38	1 105,49	FR0014009A50
CREDIT AGRICOLE 4.00 2026-10-12	EUR	199 993,68	1 770,49	201 694,34	1 700,66	FR001400D0Y0
RCI BANQUE SA 4.50 2027-04-06	EUR	101 648,17	3 288,39	102 812,88	1 164,71	FR001400H203
SOCIETE GENERALE 4.12 2027-06-02	EUR	200 104,60	4 800,38	205 274,46	5 169,86	FR001400IDW0
KERING 3.75 2025-09-05	EUR	100 209,09	1 163,28	100 832,17	623,08	FR001400K102
UNIBAIL - RODAM 4.12 2030-12-11	EUR	99 873,07	233,50	103 076,35	3 203,28	FR001400MLN4
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	287 015,43	9 683,96	285 316,22	(1 699,21)	XS2199265617
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	195 951,13	4 740,74	195 011,10	(940,03)	FR0013393774
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	185 518,12	2 576,71	194 277,43	8 759,31	XS1757394322
COOPERATIEVE RAB 4.62 2028-01-27	EUR	102 221,49	4 295,55	103 621,59	1 400,10	XS2550081454
FRESenius FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR	197 322,48	5 279,48	197 025,11	(297,37)	XS1554373248
ICCREA BANCA SPA 6.88 2028-01-20	EUR	216 691,25	13 034,25	216 606,55	(84,70)	XS2577533875
ASAHI GROUP HOLD 1.15 2025-09-19	EUR	189 217,65	2 381,42	191 123,60	1 905,95	XS1577951715
FORD MOTOR CREDI 4.87 2027-08-03	EUR	149 981,51	3 008,47	154 372,77	4 391,26	XS2586123965
VOLKSWAGEN INTL 1.88 2027-03-30	EUR	91 131,80	3 605,27	93 486,14	2 354,34	XS1586555945

Marjami 2, 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



008534814

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTUIT INC 5.12 2028-09-15	USD	93 366,65	1 373,87	93 783,52	416,87	US46124HAF38
BANQUE FED CRED 1.25 2027-05-26	EUR	89 714,18	1 424,29	93 185,26	3 471,08	XS1617831026
VOLKSWAGEN INTL 7.50 2049-09-06	EUR	101 530,97	2 397,54	108 925,68	7 394,71	XS2675884576
CARLSBERG BREWER 0.38 2027-06-30	EUR	133 361,72	689,05	136 478,47	3 116,75	XS2191509038
JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR	98 842,26	2 049,92	96 952,16	(1 890,10)	XS1174469137
JPMORGAN CHASE A 0.62 2024-01-25	EUR	97 085,98	3 336,40	97 020,75	(65,23)	XS1456422135
GENERAL MOTORS F 1.69 2025-03-26	EUR	238 982,24	6 730,23	240 314,96	1 332,72	XS1792505866
BNP PARIBAS 1.25 2025-03-19	EUR	188 022,74	7 756,45	188 747,56	724,82	XS1793252419
TELEFÓNICA EUROPE 3.88 2049-09-22	EUR	89 590,79	1 069,33	97 119,59	7 528,80	XS1795406658
MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR	96 405,47	3 504,68	96 061,78	(343,69)	XS1180256528
PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	105 698,00	(89,44)	105 202,79	(495,21)	XS0982711714
XEROX CORP 3.80 2024-05-15	USD	86 024,67	6 451,47	83 510,50	(2 514,17)	US984121CJ06
IBERDROLA INTL B 3.25 2049-02-12	EUR	96 531,92	2 876,03	98 984,11	2 452,19	XS1890845875
AT&T INC 2.35 2029-09-05	EUR	91 155,96	1 146,28	95 562,11	4 406,15	XS1907120791
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	96 775,21	2 864,96	94 698,82	(1 076,39)	XS1962513674
TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04	EUR	190 422,08	2 601,09	198 326,59	7 904,51	XS1974787480
COMMONWEALTH BAN 1.94 2029-10-03	EUR	97 695,94	476,07	97 537,32	(158,62)	XS1692332684
DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2024-07-14	EUR	194 548,45	5 127,45	193 957,75	(590,70)	XS2363244513
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	97 488,00	3 467,21	99 937,18	2 449,18	XS1207058733
BANK OF AMERICA 1.38 2025-03-26	EUR	240 829,29	5 734,47	240 706,38	(122,91)	XS1209863254
TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	216 034,50	24 045,64	207 904,89	(8 129,61)	XS1211044075
EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	96 512,25	3 056,88	96 529,26	17,01	XS1222590488
VOLVO CAR AB 2.50 2027-10-07	EUR	89 874,59	1 164,35	94 373,48	4 498,89	XS2240978085
REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	288 579,27	3 969,48	288 139,23	(440,04)	XS2241090088
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	276 014,30	7 616,10	288 456,24	12 441,94	XS2242929532
HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	194 529,16	5 429,09	195 659,08	1 129,92	XS1254428896
CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30	USD	182 554,36	3 720,74	178 037,91	(4 516,45)	US12591DAC56
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	184 969,86	8 043,34	184 450,75	(519,11)	XS2281342878
ABBVIE INC 1.38 2024-05-17	EUR	194 236,97	5 642,64	194 174,76	(62,21)	XS1520899532
FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	134 128,36	6 258,67	135 155,08	1 026,72	XS2325562424
WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	356 931,69	13 641,44	361 674,56	4 742,87	XS1463043973
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	201 511,06	4 413,74	201 059,52	(451,54)	XS1388625425
BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	74 351,65	983,61	84 811,89	10 460,24	XS2391790610
HEINEKEN NV 1.00 2026-05-04	EUR	232 684,79	5 003,40	235 267,54	2 582,75	XS1401174633
NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	84 869,53	2 031,09	91 382,61	6 513,08	XS2406737036
NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR	95 915,22	2 204,73	95 086,56	(828,66)	XS1412417617

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	89 531,06	3 877,70	90 831,46	1 300,40	XS2432293673
E.ON SE 0.12 2026-01-18	EUR	183 302,26	3 849,84	184 966,81	1 664,55	XS2433244089
MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR	192 414,00	2 735,05	195 491,09	3 077,09	XS2446386356
ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	103 067,20	(403,52)	102 679,94	(387,26)	XS0452314536
ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	182 632,00	1 532,79	191 659,96	9 027,96	PTEDPLOM0017
GOLDMAN SACHS GR 4.92 2026-03-19	EUR	199 958,00	355,33	201 082,25	1 124,25	XS2322254165
TOTALES Renta fija privada cotizada		15 191 555,95	370 212,96	15 366 328,41	174 772,46	
Acciones admitidas cotización						
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	66 865,14	-	113 535,00	46 669,86	DE0005557508
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	58 193,31	-	46 999,66	(11 193,65)	IE00BY7QL619
AON PLC	USD	93 119,19	-	129 195,42	36 076,23	IE00BLP1HW54
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	198 585,65	-	216 700,70	18 115,05	IE00B579F325
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	94 959,35	-	100 464,00	5 504,65	IE00B1RR8406
BARRICK GOLD CORP	USD	169 052,36	-	163 895,40	(5 156,96)	CA0679011084
MERCK KGAA	EUR	186 146,48	-	162 112,50	(24 033,98)	DE0006599905
HEINEKEN NV	EUR	63 250,60	-	68 035,60	4 785,00	NL0000009165
DUERR AG	EUR	150 186,41	-	106 900,00	(43 286,41)	DE0005565204
APPLIED MATERIALS INC.	USD	44 443,07	-	176 202,50	131 759,43	US0382221051
COMCAST CORP	USD	156 661,04	-	178 776,45	22 115,41	US20030N1019
ASML HOLDING NV	EUR	330 872,13	-	422 654,00	91 781,87	NL0010273215
BNP PARIBAS	EUR	70 222,32	-	81 367,00	11 144,68	FR0000131104
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114 197,96	-	181 600,00	67 402,04	FR0000121667
TOTALENERGIES SE	EUR	59 031,22	-	73 920,00	14 888,78	FR0000120271
AIR LIQUIDE SA	EUR	98 133,33	-	129 800,44	31 667,11	FR0000120073
EDENRED	EUR	98 806,46	-	97 452,00	(1 354,46)	FR0010908533
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	307 651,58	-	387 760,75	80 109,17	US0846707026
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	162 567,10	-	162 378,00	(189,10)	IE00B579F325
ETFS PHYSICAL GOLD ETC	EUR	263 170,60	-	262 425,00	(745,60)	JE00B1VS3770
SIEMENS AG	EUR	107 287,66	-	177 566,40	70 278,74	DE0007236101
MICROSOFT CORP	USD	328 975,94	-	422 458,38	93 482,44	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	132 130,05	-	102 687,80	(29 442,25)	CH0012032048
COCA-COLA CO/THE	USD	123 810,49	-	112 120,22	(11 690,27)	US1912161007
PEPSICO INC	USD	64 066,15	-	63 858,14	(208,01)	US7134481081
MEDTRONIC PLC	USD	122 368,10	-	111 954,42	(10 413,68)	IE00BTN1Y115
WALMART INC	USD	121 807,10	-	142 830,90	21 023,80	US9311421039
ALPHABET INC	USD	92 741,47	-	232 382,30	139 640,83	US02079K1079



CLASE 8.^a



008534815

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



CLASE 8.^a
Inversión



008534816

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALPHABET INC	USD	284 234,39	-	316 397,85	32 163,46	US02079K3059
JOHNSON AND JOHNSON	USD	163 889,00	-	184 608,37	20 719,37	US4781601046
Cheniere Energy	USD	94 147,98	-	94 344,59	196,61	US16411R2085
WALT DISNEY CO/THE	USD	228 400,34	-	185 692,22	(42 708,12)	US2546871060
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	49 262,44	-	91 870,21	42 607,77	US6092071058
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	60 364,97	-	57 848,50	(2 516,47)	PTEDP0AM0009
AXA SA	EUR	349 104,97	-	392 217,00	43 112,03	FR0000120628
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 108 706,35	-	5 951 011,72	842 305,37	
Acciones y participaciones Directiva						
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	399 083,94	-	416 001,10	16 917,16	IE00BYQ44T06
BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD	102 784,78	-	110 188,48	7 403,70	IE00BF1T6S03
BROWN ADVISORY US SUSTAI	EUR	136 228,24	-	165 047,53	28 819,29	IE00BF1T7090
GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	142 675,55	-	158 275,48	15 599,93	IE00BH480X12
LEGG MASON CLEARBRIDGE V	EUR	140 300,36	-	156 823,25	16 522,89	IE00BJVDNS90
JUPITER AM-MERIAN GLOBAL	EUR	188 166,80	-	199 688,00	11 521,20	IE00BLP5S791
INVEST SYP 500 EQUAL WE	USD	220 346,66	-	237 304,05	16 957,39	IE00BNGJJT35
ISHARES MSCI CHINA A ETF	USD	37 253,88	-	37 259,25	5,37	IE00BQT3WG13
UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	590 966,20	-	774 030,80	183 064,60	IE00BYM11K57
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	208 407,02	-	276 624,00	68 216,98	DE0006289309
LYG CYBER SECURITY UCITS	USD	198 871,41	-	216 731,51	17 860,10	IE00BYPLS672
FINISTERRE UNCONST. E MK	EUR	147 045,37	-	156 232,50	9 187,13	IE00BD2ZKW57
FIDELITY SYP 500 INDEX F	EUR	67 610,84	-	73 009,30	5 398,46	IE00BYX5MX67
FIDELITY MSCI WORLD INDE	EUR	275 172,03	-	299 512,50	24 340,47	IE00BYX5NX33
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	500 099,93	-	525 939,22	25 839,29	IE00BYXHR262
GUARDCAP GLOBAL EQUITY	EUR	142 079,60	-	148 155,20	6 075,60	IE00BZ036616
WISDOMTREE US QUALITY DI	USD	193 795,97	-	195 070,86	1 274,89	IE00BZ56RD98
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	200 768,84	-	226 179,80	25 410,96	FR0010527275
JPMORGAN FUNDS - JPMORGA	EUR	102 572,00	-	81 804,00	(20 768,00)	LU1106505156
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1 395 164,85	-	1 493 354,37	98 189,52	LU0113258742
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	431 003,03	-	491 180,70	60 177,67	LU0141799097
INVESTCO REAL ESTATE SYP	EUR	224 092,32	-	227 810,00	3 717,68	IE00BYM8JD58
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	57 834,68	-	48 908,00	(8 926,68)	LU2058011201
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	650 099,77	-	662 433,17	12 333,40	IE0007471471
ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	201 522,61	-	185 880,00	(15 642,61)	DE000A0H08R2
ISHARES USD TREASURY BON	USD	185 407,17	-	159 492,24	(25 914,93)	IE00B1FZS798
ISHARES MSCI CHINA A ETF	EUR	122 472,96	-	111 570,00	(10 902,96)	IE00BQT3WG13

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



CLASE 8.ª



008534817

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1 686 770,98	-	1 700 980,30	14 209,32	FR0010213355
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	120 764,22	-	118 170,55	(2 593,67)	FR0010429068
R-CO CONVICTION CREDIT E	EUR	181 095,67	-	189 865,57	8 769,90	FR0010807123
AMUNDI 3-6 M	EUR	2 000 076,34	-	2 023 173,25	23 096,91	FR0011088657
UBS (LUX) EQUITY FUND-CH	USD	374 091,36	-	258 099,14	(115 992,22)	LU1017642064
ISHARES EURO INVESTMENT	EUR	400 050,02	-	410 840,06	10 790,04	IE00BDRK7J14
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	235 065,14	-	250 027,73	14 962,59	IE0033758917
ISHARES DIVERSIFIED COMM	USD	239 557,71	-	220 826,18	(18 731,53)	IE00BDFL4P12
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	300 050,19	-	318 140,92	18 090,73	LU2098119287
HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	139 476,08	-	137 287,08	(2 189,00)	IE00B3DJ5M15
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	81 265,27	-	93 973,56	12 708,29	IE00B3ZW0K18
ISHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	350 882,88	-	455 520,00	104 637,12	IE00B4Z5J44
GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	304 102,61	-	395 445,95	91 343,34	IE00B59P9M57
ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	322 434,59	-	338 474,35	16 039,76	IE00B6R52143
PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	423 649,97	-	482 027,55	58 377,58	IE00B6VHBN16
ALGEBRIS FINANCIAL CREDI	EUR	250 050,00	-	285 022,80	34 972,80	IE00B81TMV64
NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	92 082,73	-	87 599,91	(4 482,82)	LU1190964640
PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR	1 009 518,05	-	992 839,50	(16 678,55)	IE0032876397
INDEPENDANCE ET EXPANSIO	EUR	171 489,25	-	186 700,00	15 210,75	LU1832175001
UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	338 937,44	-	336 600,00	(2 337,44)	LU1459801780
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	105 138,34	-	132 411,08	27 272,74	LU1560850563
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	158 158,58	-	167 095,00	8 936,42	LU0570871706
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	200 050,00	-	208 166,86	8 116,86	LU1590491913
GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	200 237,00	-	211 134,50	10 897,50	LU0622306495
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	398 976,13	-	417 180,00	18 203,87	LU1650492330
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	96 353,85	-	124 008,75	27 654,90	LU1681037864
DNCA INVEST- ALPHA BONDS	EUR	375 050,00	-	380 860,82	5 810,82	LU1694789378
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	154 483,00	-	160 930,00	6 447,00	LU1748855837
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	500 050,12	-	521 904,56	21 854,44	LU1481584016
BNP SUSTAINABLE ENHANCED	EUR	800 043,35	-	830 281,91	30 238,56	LU1819949246
JPMORGAN AGGREGATE BOND	EUR	322 072,73	-	328 907,28	6 834,55	LU1432507090
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	149 940,00	-	164 632,00	14 692,00	LU0923958473
DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	63 903,82	-	67 933,50	4 029,68	BE0948492260
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	63 897,00	-	69 401,56	5 504,56	BE0948502365
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	1 491 264,25	-	1 834 869,00	343 604,75	LU0950668870
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	475 895,42	-	492 084,20	16 188,78	LU1966276856

Marjami 2, 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



008534818

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR	546 762,97	-	521 207,92	(25 555,05)	LU0973119604
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	200 050,02	-	211 598,65	11 548,63	LU0992624949
ISHARES EURO COVERED BON	EUR	75 798,51	-	78 659,69	2 861,18	IE00B3B8Q275
SPDR SYP US DIVIDEND ARI	EUR	341 744,36	-	341 400,00	(344,36)	IE00B5M1WJ87
FIDELITY FUNDS - US DOLL	EUR	698 134,33	-	602 985,60	(95 148,73)	LU1756522998
EURIZON FUND BOND EUR ME	EUR	500 050,11	-	519 636,70	19 586,59	LU0335987698
XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	126 995,42	-	124 456,82	(2 538,60)	IE00BTJRMIP35
AXA IM FIS US SHORT DUR	EUR	425 916,97	-	453 134,15	27 217,18	LU0194345913
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	105 234,40	-	113 404,47	8 170,07	LU0215106450
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	245 716,31	-	342 071,74	96 355,43	LU0219424131
ALGER SICAV-AMERICAN ASS	EUR	142 994,00	-	156 816,00	13 822,00	LU1232087905
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	421 002,51	-	401 346,97	(19 655,54)	LU0248183658
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	200 050,00	-	177 661,67	(22 388,33)	LU1251863277
BLACKROCK GLOBAL FD- WOR	EUR	219 554,19	-	218 364,00	(1 190,19)	LU0252963623
CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	248 055,22	-	326 700,00	78 644,78	LU1295556887
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	301 984,72	-	313 059,39	11 074,67	LU0539144625
ELEVA UCITS FUND - ELEVA	EUR	75 606,94	-	78 234,00	2 627,06	LU1331972494
CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	481 750,00	-	539 300,00	57 550,00	LU0170293806
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	103 810,00	-	114 480,00	10 670,00	LU0346389348
DWS INVEST CROCI SECTORS	USD	91 027,26	-	103 673,58	12 646,32	LU2357751820
UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	312 997,91	-	372 572,00	59 574,09	LU0358423738
EURIZON FUND BOND EUR SH	EUR	800 050,01	-	820 776,40	20 726,39	LU0335987268
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	600 099,99	-	622 541,44	22 441,45	LU0360478795
MIRAE ASSET-ASIA SECTOR	EUR	112 603,85	-	107 250,00	(5 353,85)	LU1381417994
DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	321 282,80	-	353 195,10	31 912,30	LU2388163607
AXA WF FRAMLINGTON-SUSTA	EUR	83 049,89	-	89 277,71	6 227,82	LU0389657197
LYXOR US TREASURY 3-7Y (	USD	400 952,25	-	344 908,54	(56 043,71)	LU1407888996
MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	114 316,87	-	121 729,98	7 413,11	LU1330191385
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		30 136 342,71	-	31 798 363,25	1 662 020,54	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	1 777 915,27	-	2 282 343,56	504 428,29	US78462F1030
UTILITIES SELECT SECTOR	USD	191 631,15	-	143 442,45	(48 188,70)	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 969 546,42	-	2 425 786,01	456 239,59	
TOTAL Cartera Exterior		56 056 557,94	403 320,31	59 212 206,04	3 155 648,10	

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



008534819

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	138 120,00	136 290,00	15/03/2024
RUSSELL 2000 INDEX 50	USD	88 207,18	92 760,81	15/03/2024
NASDAQ 100 INDEX 20	USD	307 102,53	308 465,82	15/03/2024
MSCI EMERGING MARKET INDEX 50	USD	46 386,08	46 826,61	15/03/2024
SYP 500 INDEX 50	USD	652 785,44	655 038,00	15/03/2024
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 771 794,78	2 759 336,25	18/03/2024
DJ US REAL ESTATE INDEX 100	USD	62 013,22	64 597,80	15/03/2024
NOCIONAL US LONG BOND 20 YR 6 100000 FISICA	USD	106 477,55	113 193,38	19/03/2024
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	405 945,76	409 115,63	19/03/2024
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	402 930,00	411 660,00	07/03/2024
NOCIONAL EURO-BOBL 5YR 6.00 0 100000 FISICA	EUR	1 179 160,00	1 192 800,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		6 160 922,54	6 190 084,30	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	40 500,00	166,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	75 198,00	190,26	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		115 698,00	356,26	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	44 500,00	729,00	15/03/2024
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	882 000,00	5 796,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	83 352,00	797,28	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1 009 852,00	7 322,28	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	48 000,00	186,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	89 694,00	783,69	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		137 694,00	969,69	
TOTALES		7 424 166,54	6 198 732,53	

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



CLASE 8.ª



008534820

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	195 834,20	650,63	195 350,08	(484,12)	ES0L02310065
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1 178 012,83	5 599,87	1 173 391,42	(4 621,41)	ES0L02309083
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	896 381,88	2 199,72	895 152,40	(1 229,48)	ES0L02303102
TOTALES Deuda pública		2 270 228,91	8 450,22	2 263 893,90	(6 335,01)	
Renta fija privada cotizada						
CELLNEX TELECOM 2.88 2025-04-18	EUR	97 159,56	2 048,46	96 920,35	(239,21)	XS1551726810
CAIXABANK SA 0.62 2024-10-01	EUR	93 474,02	808,83	94 138,57	664,55	XS2055758804
BANCO BILBAO VIZ 0.38 2024-10-02	EUR	94 105,52	684,85	94 336,82	231,30	XS2058729653
BANKINTER SA 0.62 2027-10-06	EUR	163 642,84	1 821,29	167 148,56	3 505,72	ES0213679JR9
BANKINTER SA 1.25 2032-12-23	EUR	78 818,58	30,82	79 895,14	1 076,56	ES0213679OF4
TELEFONICA EMISI 5.38 2026-02-02	GBP	162 387,81	(10 806,85)	129 180,66	(33 207,15)	XS0241945582
ABANCA CORPORACI 0.50 2027-09-08	EUR	84 255,69	157,53	84 043,64	(212,05)	ES0265936023
BANCO DE SABADEL 1.12 2025-03-27	EUR	91 535,52	911,84	91 488,67	(46,85)	XS2055190172
BANCO SANTANDER, 2.38 2027-09-08	EUR	99 064,32	794,22	95 401,60	(3 662,72)	ES0413900848
BANCO DE SABADEL 1.75 2024-05-10	EUR	193 818,09	2 530,05	192 214,36	(1 603,73)	XS1991397545
BANCO BILBAO VIZ 6.00 2049-12-29	EUR	198 092,00	100,00	195 019,10	(3 072,90)	ES0813211010
GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	197 600,00	2 423,82	188 641,81	(8 958,19)	XS1814065345
CAIXABANK SA 6.75 2049-06-13	EUR	397 849,87	1 425,00	391 250,28	(6 599,59)	ES0840609004
ABANCA CORPORACI 7.50 2049-10-02	EUR	202 464,00	3 709,24	196 951,95	(5 512,05)	ES0865936001
SANTANDER CONSUM 1.12 2023-10-09	EUR	197 411,81	1 221,60	196 551,86	(859,95)	XS1888206627
CAIXABANK SA 1.75 2023-10-24	EUR	99 736,77	423,82	98 805,51	(931,26)	XS1897489578
SANTANDER CONSUM 1.00 2024-02-27	EUR	193 773,32	2 601,04	193 705,75	(67,57)	XS1956025651
IBERCAJA BANCO, 3.75 2025-06-15	EUR	197 469,37	4 109,59	195 811,81	(1 657,56)	ES0344251006
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 842 659,09	14 995,15	2 781 506,44	(61 152,65)	
Acciones admitidas cotización						
VISCOFAN SA	EUR	116 988,37	-	144 480,00	27 491,63	ES0184262212
TELEFONICA SA	EUR	130 566,14	-	77 794,07	(52 772,07)	ES0178430E18
ACERINOX SA	EUR	137 172,69	-	122 918,60	(14 254,09)	ES0132105018
FERROVIAL SA	EUR	117 058,06	-	144 666,64	27 608,58	ES0118900010
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	70 382,67	-	43 864,73	(26 517,94)	ES0113900J37
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	60 598,82	-	70 473,00	9 874,18	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		632 766,75	-	604 197,04	(28 569,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS ESPANA GESTION ACTIV	EUR	150 000,00	-	152 764,03	2 764,03	ES0180943005

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



CLASE 8.ª



008534821

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DUNAS VALOR FLEXIBLE FI	EUR	130 000,00	-	132 613,08	2 613,08	ES0175316001
CS DURACION FLEXIBLE, FI	EUR	950 050,00	-	995 545,59	45 495,59	ES0126547001
CREDIT SUISSE RENTA FIJA	EUR	999 999,99	-	998 547,69	(1 452,30)	ES0124880008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 230 049,99	-	2 279 470,39	49 420,40	
Acciones y participaciones no Directiva						
UBS VALOR FI	EUR	300 000,00	-	300 674,58	674,58	ES0180942007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		300 000,00	-	300 674,58	674,58	
TOTAL Cartera Interior		8 275 704,74	23 445,37	8 229 742,35	(45 962,39)	

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008534822

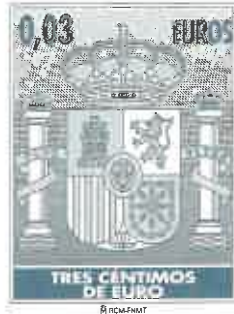
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
NETHERLANDS GOVE 0.00 2026-01-15	EUR	236 366,75	1 138,19	229 062,94	(7 303,81)	NL0015000QL2
EUROPEAN UNION 0.00 2028-10-04	EUR	434 055,79	2 747,27	417 344,17	(16 711,62)	EU000A3KWCF4
ITALY BUONI POLI 0.00 2024-04-15	EUR	195 289,82	1 185,62	191 112,44	(4 177,38)	IT0005439275
ITALY BUONI POLI 0.50 2026-02-01	EUR	95 236,27	827,65	90 301,14	(4 935,13)	IT0005419848
ITALY BUONI POLI 2.50 2025-11-15	EUR	247 916,54	991,29	243 329,60	(4 586,94)	IT0005345183
ITALY BUONI POLI 4.50 2024-03-01	EUR	514 549,13	4 703,95	510 832,62	(3 716,51)	IT0004953417
GERMAN TREASURY 0.00 2023-01-18	EUR	499 426,56	487,90	499 265,28	(161,28)	DE0001030807
TOTALES Deuda pública		2 222 840,86	12 081,87	2 181 248,19	(41 592,67)	
Renta fija privada cotizada						
VOLKSWAGEN INTER 3.50 2049-06-17	EUR	192 702,00	3 797,26	185 489,55	(7 212,45)	XS2187689034
ATYT INC 2.88 2049-05-01	EUR	186 620,00	3 859,59	180 016,68	(6 603,32)	XS2114413565
FORD MOTOR CREDI 1.74 2024-07-19	EUR	145 475,02	1 228,09	143 470,81	(2 004,21)	XS2116728895
BRITISH TELECOMM 1.87 2080-08-18	EUR	184 780,00	1 396,52	176 041,86	(8 738,14)	XS2119468572
ABBVIE INC 1.50 2023-11-15	EUR	100 054,88	174,25	98 781,75	(1 273,13)	XS2125913942
AXA SA 3.94 2049-11-29	EUR	108 172,78	593,85	98 065,57	(10 107,21)	XS1134541306
NESTLE FINANCE I 1.12 2026-04-01	EUR	94 469,12	1 232,45	94 315,33	(153,79)	XS2148372696
BANK OF IRELAND 7.50 2049-11-19	EUR	195 467,24	1 781,77	194 795,05	(672,19)	XS2178043530
ENEL SPA 3.50 2080-05-24	EUR	142 804,93	3 193,15	142 458,78	(346,15)	XS2000719992
REPSOL INTERNATI 4.25 2049-12-11	EUR	202 522,00	488,70	178 918,66	(23 603,34)	XS2186001314
BOSTON SCIENTIFI 0.62 2027-12-01	EUR	86 863,09	443,00	85 523,88	(1 339,21)	XS2070192591
TOTALENERGIES SE 2.62 2049-02-26	EUR	94 207,79	2 222,26	93 994,21	(213,58)	XS1195202822
BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	287 015,43	2 340,81	285 035,18	(1 980,25)	XS2199265617
REPSOL INTERNATI 4.50 2075-03-25	EUR	97 488,00	3 476,71	96 954,92	(533,08)	XS1207058733
TEVA PHARM FNC N 1.88 2027-03-31	EUR	216 034,50	20 213,77	184 717,34	(31 317,16)	XS1211044075
EDP FINANCE BV 2.00 2025-04-22	EUR	96 512,25	1 725,12	96 053,00	(459,25)	XS1222590488
REPSOL INTERNATI 0.12 2024-10-05	EUR	94 638,26	569,02	93 713,68	(924,58)	XS2241090088
ENI SPA 2.62 2049-01-13	EUR	91 099,72	2 538,70	90 816,51	(283,21)	XS2242929532
STELLANTIS NV 3.38 2023-07-07	EUR	101 418,41	981,31	100 861,27	(557,14)	XS2178832379
BPCE SA 0.50 2027-09-15	EUR	86 228,50	147,95	86 656,36	427,86	FR0013534674
KBC GROUP NV 0.50 2029-12-03	EUR	90 972,57	39,73	90 259,00	(713,57)	BE0002664457
KRAFT HEINZ FOOD 3.00 2026-06-01	USD	193 526,63	12 690,05	206 746,93	13 220,30	US50077LAD82
MERCEDES-BENZ IN 1.62 2023-08-22	EUR	100 469,23	386,16	99 492,61	(976,62)	DE000A289XH6
THYSENKRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR	193 264,94	6 216,24	195 747,39	2 482,45	DE000A2TEDB8
AIB GROUP PLC 6.25 2049-12-23	EUR	188 059,82	309,07	187 626,85	(432,97)	XS2010031057

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



008534823

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE 3.00 2024-12-22	EUR	101 301,84	(153,94)	98 668,39	(2 633,45)	FR0012304459
LVMH MOET HENNES 0.75 2024-05-26	EUR	97 709,69	688,61	97 236,34	(473,35)	FR0013257623
ARCELORMITTAL 1.75 2025-11-19	EUR	95 422,16	660,64	93 893,51	(1 528,65)	XS2082324018
RCI BANQUE SA 2.00 2024-07-11	EUR	195 951,13	2 534,51	194 070,91	(1 880,22)	FR0013393774
GOLDMAN SACHS GR 2.88 2026-06-03	EUR	98 638,27	1 780,35	97 268,12	(1 370,15)	XS1074144871
DANONE SA 0.00 2025-12-01	EUR	181 489,87	1 163,33	180 913,79	(576,08)	FR0014003Q41
ORANGE SA 5.25 2049-02-07	EUR	112 106,40	4 717,81	100 976,42	(11 129,98)	XS1028599287
INTESA SANPAOLO 6.25 2049-11-16	EUR	199 518,00	1 588,40	193 242,32	(6 275,68)	XS1614415542
ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	96 848,85	728,96	94 488,17	(2 360,68)	XS2066706818
BNP PARIBAS SA 2.38 2024-05-20	EUR	98 940,24	1 566,47	98 805,18	(135,06)	XS1068871448
AXA SA 3.88 2049-05-20	EUR	96 804,08	902,40	96 843,48	39,40	XS1069439740
DIAGEO FINANCE P 2.38 2026-05-20	EUR	96 595,37	1 619,24	96 395,65	(199,72)	XS1069539291
GOLDMAN SACHS GR 2.00 2023-07-27	EUR	99 489,91	977,03	99 562,78	72,87	XS1265805090
ELECTRICITE DE F 4.00 2049-10-04	EUR	292 252,46	2 926,03	282 189,31	(10 063,15)	FR0013367612
XEROX CORP 3.80 2024-05-15	USD	86 024,67	3 607,31	86 878,62	853,95	US984121CJ06
HSBC HOLDINGS PL 3.00 2025-06-30	EUR	194 529,16	3 498,50	194 414,51	(114,65)	XS1254428896
JPMORGAN CHASE A 1.50 2025-01-27	EUR	98 842,26	1 597,47	96 574,61	(2 267,65)	XS1174469137
LLOYDS BANKING G 0.62 2024-01-15	EUR	99 605,03	601,03	99 955,28	350,25	XS1749378342
BARCLAYS PLC 1.38 2026-01-24	EUR	185 518,12	2 576,71	187 275,85	1 757,73	XS1757394322
BNP PARIBAS SA 1.25 2025-03-19	EUR	188 022,74	2 877,59	189 191,94	1 169,20	XS1793252419
TELEFONICA EUROPE 3.00 2049-12-04	EUR	197 214,00	460,27	194 386,24	(2 827,76)	XS1795406575
TELEFONICA EUROPE 3.88 2049-09-22	EUR	89 590,79	1 072,26	90 863,08	1 272,29	XS1795406658
COMMONWEALTH BANK 1.94 2029-10-03	EUR	97 695,94	477,37	94 338,47	(3 357,47)	XS1692332684
PETROBRAS GLOBAL 4.75 2025-01-14	EUR	105 698,00	879,36	105 250,47	(447,53)	XS0982711714
GOLDMAN SACHS GR 1.38 2024-05-15	EUR	193 515,23	2 427,36	195 200,09	1 684,86	XS1614198262
ING GROEP NV 1.00 2023-09-20	EUR	98 110,11	691,62	98 185,06	74,95	XS1882544627
VODAFONE GROUP P 3.10 2079-01-03	EUR	196 370,00	6 166,03	196 224,00	(146,00)	XS1888179477
IBERDROLA INTERN 3.25 2049-02-12	EUR	96 531,92	2 876,03	96 427,60	(104,32)	XS1890845875
Stryker Corp 1.12 2023-11-30	EUR	99 661,00	210,83	98 097,69	(1 563,31)	XS1914485534
MICROSOFT CORP 3.62 2023-12-15	USD	101 394,26	272,64	92 412,88	(8 981,38)	US594918AW47
ANGLO AMERICAN C 1.62 2026-03-11	EUR	95 775,21	1 701,55	92 631,93	(3 143,28)	XS1962513674
TOTALENERGIES SE 1.75 2049-04-04	EUR	190 422,08	2 608,22	189 271,69	(1 150,39)	XS1974787480
BANQUE FEDERATIF 3.00 2023-11-28	EUR	100 076,07	263,96	100 329,28	253,21	XS0997775837
MORGAN STANLEY 1.75 2025-01-30	EUR	96 405,47	1 992,62	96 065,96	(339,51)	XS1180256528
ENEL FINANCE INT 0.25 2025-11-17	EUR	89 531,06	547,77	90 459,94	928,88	XS2432293673
ENERGIAS DE PORT 1.70 2080-07-20	EUR	182 632,00	1 536,99	179 248,56	(3 383,44)	PTEDPLOW0017

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAYER AG 0.05 2025-01-12	EUR	184 969,86	1 427,83	185 122,08	152,22	XS2281342878
ELECTRICITE DE F 5.25 2049-01-29	USD	91 167,69	2 070,81	93 315,84	2 148,15	USF2893TAF33
GOLDMAN SACHS GR 3.06 2026-03-19	EUR	199 958,00	221,14	198 456,41	(1 501,59)	XS2322254165
FRESENIUS FIN IR 0.00 2025-10-01	EUR	134 128,36	1 046,74	132 809,88	(1 318,48)	XS2325562424
STELLANTIS NV 3.75 2024-03-29	EUR	352 644,35	9 538,50	350 397,21	(2 247,14)	XS1388625425
BRITISH AMERICAN 3.75 2049-09-27	EUR	74 351,65	986,30	72 088,70	(2 262,95)	XS2391790610
CITIGROUP INC 4.40 2025-06-10	USD	200 190,09	754,38	183 200,20	(16 989,89)	US172967JT97
NATIONAL AUSTRAL 1.25 2026-05-18	EUR	95 915,22	1 132,95	93 731,46	(2 183,76)	XS1412417617
CNOOC NEXEN FINA 4.25 2024-04-30	USD	182 554,36	(1 297,93)	187 247,59	4 693,23	US12591DAC56
ASSICURAZIONI GE 5.12 2024-09-16	EUR	103 067,20	1 230,80	103 074,82	7,62	XS0452314536
JPMORGAN CHASE A 0.62 2024-01-25	EUR	97 085,98	928,45	97 427,97	341,99	XS1456422135
WELLS FARGO AND 1.00 2027-02-02	EUR	87 003,30	1 358,63	87 291,25	287,95	XS1463043973
QVC INC 4.38 2023-03-15	USD	84 854,38	6 911,19	86 885,92	2 031,54	US747262AK96
GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	297 584,43	2 289,04	296 531,59	(1 052,84)	XS1489184900
FRESENIUS FIN IR 1.50 2024-01-30	EUR	197 322,48	3 330,00	195 423,25	(1 899,23)	XS1554373248
VOLKSWAGEN INTER 1.88 2027-03-30	EUR	91 131,80	1 718,04	89 665,57	(1 466,23)	XS1586555945
ING GROEP NV 3.00 2028-04-11	EUR	99 957,11	2 178,08	99 538,67	(418,44)	XS1590823859
NATURGY FINANCE 2.37 2049-02-23	EUR	84 869,53	2 031,09	87 274,33	2 404,80	XS2406737036
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 975 856,29	170 544,90	10 814 274,03	(161 582,26)	
Acciones admitidas cotización						
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	70 519,14	-	97 290,36	26 771,22	DE0005557508
AIR LIQUIDE SA	EUR	249 793,92	-	248 382,40	(1 411,52)	FR0000120073
AON PLC	USD	93 119,19	-	137 391,49	44 272,30	IE00BLP1HW54
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	198 585,65	-	197 106,86	(1 478,79)	IE00B579F325
ALPHABET INC	USD	284 234,39	-	206 072,84	(78 161,55)	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	92 741,47	-	150 879,65	58 138,18	US02079K1079
COMCAST CORP	USD	156 661,04	-	146 968,34	(9 692,70)	US20030N1019
CUMMINS INC	USD	61 435,79	-	70 156,08	8 720,29	US2310211063
DUERR AG	EUR	150 186,41	-	157 600,00	7 413,59	DE0005565204
WALMART INC	USD	121 807,10	-	132 469,56	10 662,46	US9311421039
BP PLC	GBP	178 674,64	-	187 689,98	9 015,34	GB0007980591
SIEMENS ENERGY AG	EUR	11 202,66	-	9 191,73	(2 010,93)	DE000ENER6Y0
ASML HOLDING NV	EUR	363 688,74	-	346 614,40	(17 074,34)	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	70 222,32	-	69 225,00	(997,32)	FR0000131104
ESSILORLUXOTTICA	EUR	114 197,96	-	169 200,00	55 002,04	FR0000121667
TOTALENERGIES SE	EUR	59 031,22	-	70 380,00	11 348,78	FR0000120271



CLASE 8.^a



008534824

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

CLASE 8.^a

008534825

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NESTLE SA	CHF	191 675,26	-	176 639,10	(15 036,16)	CH0038863350
BANK OF AMERICA CORP	USD	115 634,23	-	99 010,25	(16 623,98)	US0605051046
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	67 728,85	-	60 528,00	(7 200,85)	PTGAL0AM0009
SIEMENS AG	EUR	107 287,66	-	135 473,80	28 186,14	DE0007236101
MICROSOFT CORP	USD	382 036,58	-	322 617,38	(59 419,20)	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	283 571,42	-	246 236,49	(37 334,93)	CH0012032048
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	49 262,44	-	87 150,58	37 888,14	US6092071058
AXA SA	EUR	139 447,11	-	156 330,00	16 882,89	FR0000120628
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	58 193,31	-	53 809,92	(4 383,39)	IE00BY7QL619
CITIGROUP INC	USD	113 979,35	-	76 056,96	(37 922,39)	US1729674242
ETFS PHYSICAL GOLD ETC	EUR	579 634,39	-	575 280,00	(4 354,39)	JE00B1VS3770
WALT DISNEY CO/THE	USD	165 013,15	-	120 121,68	(44 891,47)	US2546871060
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	307 651,58	-	346 345,31	38 693,73	US0846707026
APPLIED MATERIALS INC.	USD	44 443,07	-	109 166,88	64 723,81	US0382221051
METLIFE INC	USD	217 206,53	-	243 405,81	26 199,28	US59156R1086
KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	4 110,99	-	1 869,05	(2 241,94)	US50155Q1004
SWISS RE AG	CHF	152 219,40	-	151 072,56	(1 146,84)	CH0126881561
JOHNSON AND JOHNSON	USD	163 889,00	-	214 534,36	50 645,36	US4781601046
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 419 085,96		5 572 266,82	153 180,86	
Acciones y participaciones Directiva						
CANDRIAM BONDS - GLOBAL	EUR	481 750,00	-	485 620,00	3 870,00	LU0170293806
GQG PARTNERS GLOBAL EQUI	EUR	100 049,99	-	97 551,64	(2 498,35)	IE00BH480X12
SPDR SYP US ENERGY SELEC	EUR	257 333,62	-	266 490,00	9 156,38	IE00BWBXM492
UBS ETF MSCI ACWI SF UCI	EUR	590 966,20	-	646 469,00	55 502,80	IE00BYM11K57
LYG CYBER SECURITY UCITS	USD	198 871,41	-	157 102,55	(41 768,86)	IE00BYPLS672
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	800 050,00	-	811 127,82	11 077,82	IE00BYQ44T06
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	500 099,93	-	502 152,52	2 052,59	IE00BYXHR262
LYXOR ETF WORLD WATER (E	EUR	200 768,84	-	192 268,60	(8 500,24)	FR0010527275
ELEVA UCITS FD-ELEVA EU	EUR	74 167,57	-	76 629,15	2 461,58	LU1111643042
JPMORGAN-US SELECT EQUIT	EUR	154 205,16	-	234 905,29	80 700,13	LU0289216839
NORDEA-1 EUROPEAN HIGH Y	EUR	694 877,68	-	717 909,89	23 032,21	LU0141799097
LEGG MASON CB INFRAESTRU	EUR	103 682,00	-	99 620,00	(4 062,00)	IE00BD4GTY16
PICTET-GLOBAL EMERGING D	EUR	225 709,49	-	187 209,53	(38 499,96)	LU0170994346
NINETY ONE DB STR FD-EME	EUR	161 144,84	-	146 999,92	(14 144,92)	LU1190964640
AXA IM FIXED INCOME INVE	EUR	432 637,25	-	424 327,95	(8 309,30)	LU0211118483
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	USD	105 234,40	-	95 652,74	(9 581,66)	LU0215106450

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MFS MERIDIAN EUROPEAN RE	EUR	464 896,39	-	584 081,17	119 184,78	LU0219424131
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	628 385,22	-	611 060,00	(17 325,22)	LU0248183658
GS SI GSQUARTIX MODIFIED	EUR	200 050,00	-	196 559,22	(3 490,78)	LU1251863277
ISHARES EURO STOXX BANKS	EUR	338 661,41	-	362 622,00	23 960,59	DE0006289309
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1 492 352,70	-	1 450 141,25	(42 211,45)	LU0113258742
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	57 834,68	-	54 176,00	(3 658,68)	LU2058011201
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	650 099,77	-	651 607,74	1 507,97	IE0007471471
ISHARES STOXX EUR 600 TE	EUR	201 522,61	-	178 220,00	(23 302,61)	DE000A0H08R2
ACATIS-GANE VALUE EVENT	EUR	405 063,38	-	369 371,15	(35 692,23)	DE000A1C5D13
ISHARES USD TREASURY BON	USD	185 407,17	-	163 924,07	(21 483,10)	IE00B1FZS798
SPDR SYP US HEALTH SELEC	EUR	96 966,84	-	94 437,50	(2 529,34)	IE00BWBXM617
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	120 764,22	-	112 072,65	(8 691,57)	FR0010429068
CANDRIAM LONG SHORT CRED	EUR	450 050,01	-	453 638,71	3 588,70	FR0011510056
UBS (LUX) EQUITY FUND -	USD	374 091,36	-	309 943,97	(64 147,39)	LU1017642064
PIMCO GIS CAPITAL SECURI	EUR	475 536,35	-	471 199,96	(4 336,39)	IE00BFRSV973
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	235 065,14	-	238 713,99	3 648,85	IE0033758917
BROWN ADVISORY US SUSTAI	USD	102 784,78	-	82 527,60	(20 257,18)	IE00BF1T6S03
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	300 050,19	-	301 256,35	1 206,16	LU2098119287
HERMES GLOBAL EMERGING M	EUR	200 974,18	-	198 645,00	(2 329,18)	IE00B3DJ5M15
ISHARES MSCI JAPAN EUR H	EUR	350 882,88	-	342 960,00	(7 922,88)	IE00B42Z5J44
ISHARES SYP 500 HEALTH C	USD	236 471,63	-	244 293,30	7 821,67	IE00B43HR379
POLAR CAPITAL FUNDS PLC-	EUR	158 094,81	-	156 111,34	(1 983,47)	IE00B55MWC15
GAM STAR GLOBAL RATES	EUR	304 102,61	-	372 099,86	67 997,25	IE00B59P9M57
ISHARES AGRIBUSINESS UCI	USD	322 434,59	-	383 136,91	60 702,32	IE00B6R52143
ALTEGRIS FINANCIAL CREDI	EUR	250 050,00	-	253 761,86	3 711,86	IE00B81TMV64
CAPITAL GROUP NEW PERSPE	EUR	248 055,22	-	269 460,00	21 404,78	LU1295556887
PIMCO GIS GLOBAL INVESTM	EUR	1 531 724,48	-	1 410 746,15	(120 978,33)	IE0032876397
UBS (LUX) FUND SOLUTIONS	EUR	1 762 197,95	-	1 822 077,25	59 879,30	LU0950668870
DNCA INVEST - ALPHA BONDS	EUR	350 050,00	-	352 199,55	2 149,55	LU1694789378
BELLEVUE FUNDS(LUX)-MEDT	EUR	61 989,17	-	61 591,75	(397,42)	LU1725387895
FIDELITY FUNDS - US DOLL	EUR	698 134,33	-	580 194,18	(117 940,15)	LU1756522998
DWS INVEST-CROCI US DIVI	EUR	149 028,88	-	140 069,37	(8 959,51)	LU1769942407
NORDEA 1-US TOTAL RETURN	EUR	190 763,86	-	170 163,03	(20 600,83)	LU0826416298
BGF WORLD HEALTHSCIENCE	EUR	208 825,00	-	200 400,00	(8 425,00)	LU0827889485
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	99 174,58	-	97 988,00	(1 186,58)	LU1834987973
AMUNDI FUNDS-VOLATILITY	EUR	542 082,03	-	548 504,01	6 421,98	LU0839527339



CLASE 8ª



008534826

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008534827

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RUFFER SICAV-TOTAL RETUR	EUR	263 091,00	-	275 536,00	12 445,00	LU2525664898
DPAM INVEST B - EQUITIES	EUR	63 903,82	-	60 487,50	(3 416,32)	BE0948492260
VONTOBEL FUND - COMMODIT	EUR	156 902,00	-	150 156,00	(6 746,00)	LU1683489089
FIDELITY FUNDS - AMERICA	EUR	130 393,85	-	124 530,00	(5 863,85)	LU0963540371
HENDERSON HORIZON GLOBAL	EUR	760 050,00	-	687 439,89	(72 610,11)	LU0973119604
JPM US SHORT DURATION BO	EUR	1 000 049,98	-	992 849,76	(7 200,22)	LU0973529844
JANUS HENDERSON-HORIZON	USD	266 211,19	-	241 841,96	(24 369,23)	LU0978624350
MFS MERIDIAN FUNDS-CONTR	USD	337 442,83	-	347 755,95	10 313,12	LU1985812756
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	200 050,02	-	202 575,37	2 525,35	LU0992624949
MUZINICH SHORT DURATION	EUR	405 050,00	-	400 971,98	(4 078,02)	IE00B9721Z33
XTRACKERS MSCI EMU UCITS	EUR	97 898,82	-	90 361,15	(7 537,67)	IE00BTJRM35
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	152 178,56	-	151 578,78	(599,78)	LU0866838575
ROBECO INDIAN EQUITIES	EUR	100 050,00	-	91 993,97	(8 056,03)	LU0491217419
MAGALLANES VALUE EUROPEA	EUR	151 904,79	-	149 953,82	(1 950,97)	LU1330191385
MIMOSA CAPITAL SICAV- AZ	EUR	203 750,77	-	210 319,20	6 568,43	LU1333146287
DWS INVEST CROCI SECTORS	USD	91 027,26	-	92 756,72	1 729,46	LU2357751820
UBS (LUX) BOND SICAV- CO	EUR	336 252,09	-	395 660,00	59 407,91	LU0358423738
MORGAN STANLEY SICAV S	EUR	300 049,99	-	299 798,99	(251,00)	LU0360478795
DIP-VALUE CATALYST EQUIT	EUR	196 380,80	-	196 064,40	(316,40)	LU2388163607
LYXOR US TREASURY 3-7Y (	USD	400 952,25	-	346 840,86	(54 111,39)	LU1407888996
UBS LUX SOL-BLOOMBERG TI	EUR	219 354,51	-	220 840,00	1 485,49	LU1459801780
NORDEA1 LOW DURATION EUR	EUR	101 790,00	-	102 215,00	425,00	LU1694214633
BGF EURO SHORT DURATION	EUR	500 050,00	-	470 410,68	(29 639,32)	LU0468289250
AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	155 858,50	-	159 225,50	3 367,00	LU0683601701
BLACKROCK GL-US DOLLAR H	EUR	1 169 180,85	-	1 177 880,01	8 699,16	LU0532707519
NORDEA 1- EUROPEAN COVER	EUR	154 708,90	-	151 212,35	(3 496,55)	LU0539144625
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	USD	199 489,18	-	178 413,65	(21 075,53)	LU1560650563
INVESCO EURO SHORT TERM	EUR	200 050,00	-	198 304,36	(1 745,64)	LU1590491913
GOLDMAN SACHS EMERGING M	EUR	200 237,00	-	197 606,00	(2 631,00)	LU0622306495
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF	EUR	492 070,56	-	491 656,00	(414,56)	LU1650492330
JPMORGAN FUNDS AGGREGATE	EUR	425 577,94	-	366 050,00	(59 527,94)	LU0679000579
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	96 353,85	-	94 106,25	(2 247,60)	LU1681037864
ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	407 973,08	-	507 275,50	99 302,42	IE00B4L5YX21
ALMA PLATINUM IV DBX SYS	EUR	228 778,84	-	231 144,77	2 365,93	LU0462954396
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 691 230,03		29 487 803,86	(203 426,17)	

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



CLASE 8.^a



008534828

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	2 821 182,51	-	3 004 607,95	183 425,44	US78462F1030
T ROWE PRICE FUNDS SICAV	EUR	105 150,00	-	105 300,00	150,00	LU1216622487
UTILITIES SELECT SECTOR	USD	191 631,15	-	164 652,75	(26 978,40)	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 117 963,66	-	3 274 560,70	156 597,04	
TOTAL Cartera Exterior		51 426 976,80	182 626,77	51 330 153,60	(96 823,20)	

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

CLASE 8.^a



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	912 525,00	870 550,00	17/03/2023
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	2 514 101,17	2 511 596,70	13/03/2023
NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000 FISICA	USD	217 532,00	209 815,48	22/03/2023
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FISICA	EUR	566 360,00	531 720,00	08/03/2023
TOTALES Futuros comprados		4 210 518,17	4 123 682,18	
Futuros vendidos				
SYP 500 INDEX 50	USD	184 285,78	180 347,31	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		184 285,78	180 347,31	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	380 000,00	14 430,00	17/03/2023
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	170 000,00	1 880,00	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	189 175,50	11 887,70	17/03/2023
SYP 500 INDEX 50	USD	354 996,00	11 911,05	17/03/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		1 094 171,50	40 108,75	
TOTALES		5 488 975,45	4 344 138,24	



CLASE 8.^a



008534830

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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



CLASE 8.^a



008534831

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Marjami 2, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 11 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 008534789 al 008534829 Del 008534830 al 008534831
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008534832 al 008534872 Del 008534873 al 008534874

FIRMANTES:

D. Daniel Torregrosa Serra
Presidente

Dña. María Asunción Martínez Fernández
Consejero

Dña. Isabel Alcaraz Díaz
Secretario Consejero