

Inveral Inversiones, 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 Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <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.
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo de la misma.	<i>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. 01/24/09675

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



008535373

CLASE 8.ª**Inveral Inversiones, 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	18 720 754,28	15 660 291,89
Deudores	89 051,16	362 625,73
Cartera de inversiones financieras	18 051 355,63	13 986 322,23
Cartera interior	4 929 567,45	3 969 412,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 892 110,28	3 941 833,66
Instituciones de Inversión Colectiva	37 457,17	27 578,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 121 788,18	10 016 909,61
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	7 452 650,31	5 357 893,61
Instituciones de Inversión Colectiva	5 669 137,87	4 659 016,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	580 347,49	1 311 343,93
TOTAL ACTIVO	18 720 754,28	15 660 291,89

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



008535374

CLASE 8.^a**Inveral Inversiones, 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	18 692 408,99	15 648 367,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 692 408,99	15 648 367,57
Capital	7 763 581,00	7 763 581,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 492 930,20	1 492 201,41
Reservas	11 106 516,70	11 106 523,86
(Acciones propias)	(2 977 911,66)	(2 967 482,91)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 746 455,79)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 053 748,54	(1 746 455,79)
(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	28 345,29	11 924,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 345,29	11 924,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 720 754,28	15 660 291,89
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 007 074,34	16 276 919,00
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	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 730 155,34	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 007 074,34	16 276 919,00

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



CLASE 8.^a



008535375

Inveral Inversiones, 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	80,30	103,92
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(78 762,59)	(74 478,23)
Comisión de gestión	(52 172,01)	(48 793,30)
Comisión de depositario	(17 388,51)	(16 263,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 202,07)	(9 421,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(78 682,29)	(74 374,31)
Ingresos financieros	403 682,00	326 206,17
Gastos financieros	(21 458,40)	(22 203,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 788 501,39	(1 776 197,12)
Por operaciones de la cartera interior	728 658,79	86 769,42
Por operaciones de la cartera exterior	2 059 842,60	(1 862 966,54)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(22 713,35)	4 951,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 211,18)	(204 838,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5,63)	(2 313,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 205,55)	(202 525,52)
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Resultado financiero	3 145 800,46	(1 672 081,48)
Resultado antes de impuestos	3 067 118,17	(1 746 455,79)
Impuesto sobre beneficios	(13 369,63)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 053 748,54	(1 746 455,79)

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

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	3 053 748,54
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 053 748,54

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	7 763 581,00	1 492 201,41	11 106 523,86	(2 967 482,91)	-	(1 746 455,79)	-	15 648 367,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 492 201,41	11 106 523,86	(2 967 482,91)	-	(1 746 455,79)	-	15 648 367,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3 053 748,54	-	3 053 748,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 746 455,79)	1 746 455,79	-	-
Operaciones con accionistas	-	728,79	(7,16)	(10 428,75)	-	-	-	(9 707,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	7 763 581,00	1 492 930,20	11 106 516,70	(2 977 911,66)	(1 746 455,79)	3 053 748,54	-	18 692 408,99

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



CLASE 8.ª



008535376

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 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	(1 746 455,79)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 746 455,79)

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	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	2 616 184,78	-	17 102 974,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 763 581,00	1 457 121,75	9 176 269,75	(3 224 363,53)	(685 819,00)	2 616 184,78	-	17 102 974,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 746 455,79)	-	(1 746 455,79)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 930 365,78	-	685 819,00	(2 616 184,78)	-	-
Operaciones con accionistas	-	35 079,66	(111,67)	256 880,62	-	-	-	291 848,61
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	7 763 581,00	1 492 201,41	11 106 523,86	(2 967 482,91)	-	(1 746 455,79)	-	15 648 367,57



CLASE 8.^a



008535377



CLASE 8.ª



008535378

Inveral Inversiones, 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

Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 9 de octubre de 2002. 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 7 de febrero de 2003 con el número 2.690, 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.

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.

- 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.



CLASE 8.ª



008535379

Inveral Inversiones, 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 valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo con los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	7 000 000,00	euros	0,35%
A partir de	7 000 001,00	euros	0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

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

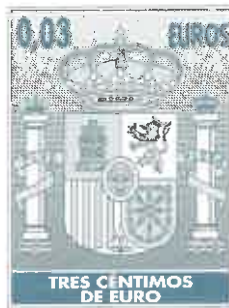
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.



CLASE 8.^a



008535380

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

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de 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.

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.



008535381

CLASE 8.^a**Inveral Inversiones, 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) 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.

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	3 053 748,54	(1 746 455,79)
	3 053 748,54	(1 746 455,79)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	302 933,97	-
Reserva voluntaria	1 004 358,78	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 746 455,79)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 746 455,79	-
	3 053 748,54	(1 746 455,79)



CLASE 8.^a



008535382

Inveral Inversiones, 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)

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.

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.



008535383

CLASE 8.^a

Inveral Inversiones, 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 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 Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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.



CLASE 8.^a



008535384

Inveral Inversiones, 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 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.

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

h) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.

i) Acciones propias y prima de emisión

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



008535385

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

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

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

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

j) Valor liquidativo de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones públicas deudoras	70 333,30	338 640,74
Otros	18 717,86	23 984,99
	89 051,16	362 625,73



CLASE 8.^a



008535386

Inveral Inversiones, 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	13 369,63	2,49
Otros	14 975,66	11 921,83
	28 345,29	11 924,32

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

	2023	2022
Otras retenciones	14 975,66	2,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 369,63	-
	28 345,29	2,49

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.

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	4 929 567,45	3 969 412,62
Instrumentos de patrimonio	4 892 110,28	3 941 833,66
Instituciones de Inversión Colectiva	37 457,17	27 578,96
Cartera exterior	13 121 788,18	10 016 909,61
Instrumentos de patrimonio	7 452 650,31	5 357 893,61
Instituciones de Inversión Colectiva	5 669 137,87	4 659 016,00
	18 051 355,63	13 986 322,23

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



CLASE 8.^a



008535387

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

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 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	328 860,91	160 726,63
Cuentas en divisa	251 461,46	1 150 591,77
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	25,12	25,53
	580 347,49	1 311 343,93

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" 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	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 531,00	-	-	5 359 531,00
	7 763 581,00	-	-	7 763 581,00



CLASE 8.ª



008535388

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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	1 249 782,23	-	-	1 249 782,23
Reserva voluntaria	9 856 741,63	-	(7,16)	9 856 734,47
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 746 455,79)	-	(1 746 455,79)
	11 106 523,86	(1 746 455,79)	(7,16)	9 360 060,91

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	988 163,75	261 618,48	-	1 249 782,23
Reserva voluntaria	8 188 106,00	1 668 747,30	(111,67)	9 856 741,63
Resultado de ejercicios anteriores	(685 819,00)	685 819,00	-	-
	8 490 450,75	2 616 184,78	(111,67)	11 106 523,86

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



CLASE 8.^a



008535389

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

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(2 967 482,91)	(3 224 363,53)
Entradas	(15 076,33)	(13 524,06)
Salidas	4 647,58	270 404,68
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 977 911,66)</u>	<u>(2 967 482,91)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 1.330.184 y 1.326.809 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18 692 408,99</u>	<u>15 648 367,57</u>
Número de acciones en circulación	<u>6 433 397</u>	<u>6 436 772</u>
Valor liquidativo por acción	<u>2,91</u>	<u>2,43</u>
Número de accionistas	<u>191</u>	<u>221</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 56,84% y el 56,81%, 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
Alcalde de Móstoles 1808 S.L.	<u>56,84%</u>	<u>56,81%</u>



CLASE 8.^a



008535390

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

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 276 919,00	16 276 919,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 730 155,34	-
	18 007 074,34	16 276 919,00

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008535391

Inveral Inversiones, 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)

13. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 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	2	1	

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.



CLASE 8.^a



008535392

Inveral Inversiones, 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)

14. Acontecimientos posteriores

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

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

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

Inveral Inversiones, 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



008535393

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CAIXABANK SA	EUR	24 937,46	-	14 687,89	(10 249,57)	ES0140609019
FERROVIAL SE	EUR	48 051,24	-	277 566,12	229 514,88	NL0015001FS8
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9 842,17	-	9 345,74	(496,43)	ES0105025003
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	58 602,51	-	64 064,16	5 461,65	ES0105027009
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	16 063,07	-	10 303,91	(5 759,16)	ES0105546008
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	94 269,78	-	28 868,34	(65 401,44)	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	590 461,49	-	646 966,67	56 505,18	ES0113211835
BANKINTER SA	EUR	44 606,64	-	70 177,97	25 571,33	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	907 476,39	-	665 951,68	(241 524,71)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	189 810,00	59 846,05	ES0116870314
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A.	EUR	66 556,33	-	97 171,58	30 615,25	ES0130625512
ARCELORMITTAL	EUR	136 732,67	-	51 227,34	(85 505,33)	LU1598757687
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	62 757,95	(90,27)	ES0132105018
APERAM	EUR	8 201,82	-	10 124,86	1 923,04	LU0569974404
IBERDROLA SA	EUR	234 320,35	-	438 549,02	204 228,67	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	271 569,14	-	791 636,11	520 066,97	ES0148396007
LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	10 037,10	-	15 471,40	5 434,30	ES0157261019
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	44 263,12	(10 709,88)	ES0171996087
REDEIA CORPORACION SA	EUR	120 974,41	-	116 342,73	(4 631,68)	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	641 088,22	-	695 055,65	53 967,43	ES0173516115
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	10 030,03	-	9 148,60	(881,43)	ES0176252718
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	70 448,66	-	64 413,43	(6 035,23)	ES0177542018
TELEFÓNICA SA	EUR	632 411,46	-	356 806,78	(275 604,68)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	161 240,07	-	47 903,95	(113 336,12)	ES0178165017
ENAGAS SA	EUR	162 359,89	-	113 495,28	(48 864,61)	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 568 066,07	-	4 892 110,28	324 044,21	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	37 457,17	(12 542,83)	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	37 457,17	(12 542,83)	
TOTAL Cartera Interior		4 618 066,07	-	4 929 567,45	311 501,38	

Inveral Inversiones, 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



008535394

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18 693,21	-	4 951,73	(13 741,48)	US70450Y1038
VISA INC	USD	22 178,38	-	23 587,71	1 409,33	US92826C8394
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	39 238,64	-	38 136,00	(1 102,64)	NO0010208051
PROSUS NV	EUR	30 370,27	-	21 291,17	(9 079,10)	NL0013654783
EUROAPI SASU	EUR	171,55	-	97,41	(74,14)	FR0014008VX5
NESTLE SA	CHF	27 323,86	-	30 872,50	3 548,64	CH0038863350
SHELL PLC	EUR	117 979,05	-	132 043,80	14 064,75	GB00BP6MXD84
META PLATFORMS INC	USD	20 096,64	-	30 144,65	10 048,01	US30303M1027
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	19 592,20	(2 630,06)	GB0009697037
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	335 700,00	235 680,06	DE0005810055
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	30 879,30	-	44 606,86	13 727,56	US0079031078
HALEON PLC	GBP	9 919,25	-	9 961,97	42,72	GB00BMX86B70
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	6 198,28	-	4 590,70	(1 607,58)	JE00BN574F90
Albemarle	USD	44 851,98	-	30 106,74	(14 745,24)	US0126531013
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	71 090,40	(13 156,64)	NL0000009082
NEXTERA ENERGY INC	USD	9 135,19	-	6 713,71	(2 421,48)	US65339F1012
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	42 078,81	-	35 931,87	(6 146,94)	GB00BN7SWP63
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	27 586,10	-	27 199,65	(386,45)	NL0000009538
TOTAL ENERGIES SE	EUR	259 905,33	-	400 400,00	140 494,67	FR0000120271
SANOFI SA	EUR	30 670,07	-	34 198,56	3 528,49	FR0000120578
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	100 329,85	-	163 592,80	63 262,95	FR0000121014
ESSILORLUXOTTICA	EUR	31 002,34	-	33 414,40	2 412,06	FR0000121667
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	3 000,00	(1 065,62)	DE000ENER6Y0
ASML HOLDING NV	EUR	30 543,57	-	33 403,30	2 859,73	NL0010273215
APPLE INC	USD	22 259,51	-	44 654,64	22 395,13	US0378331005
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	42 591,40	-	151 162,50	108 571,10	DE0005557508
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	96 249,06	(51 177,69)	DE000BAY0017
MOBILEYE GLOBAL INC	USD	28 510,61	-	37 285,52	8 774,91	US60741F1049
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	4 374,00	(2 897,65)	DE000ENAG999
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	75 689,55	(23 980,76)	DE0007664005
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	242 917,80	71 779,95	DE0008404005
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	92 993,60	(48 166,87)	FR0000133308
COCA-COLA CO/THE	USD	9 127,66	-	8 756,06	(371,60)	US1912161007
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	569 902,63	510 207,51	US0231351067
BAE SYSTEMS PLC	GBP	89 094,74	-	158 121,92	69 027,18	GB00002634946

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008535395

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MCDONALD S CORP	USD	8 993,71	-	9 133,69	139,98	US5801351017
ALPHABET INC	USD	110 834,16	-	180 979,57	70 145,41	US02079K3059
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	320 307,91	-	1 505 481,12	1 185 173,21	US0846707026
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	85 322,19	28 504,06	US92343V1044
AXA SA	EUR	30 196,23	-	46 181,34	15 985,11	FR0000120628
MASTERCARD INC	USD	21 960,78	-	23 185,08	1 224,30	US57636Q1040
SALESFORCE.COM INC	USD	41 910,45	-	50 065,02	8 154,57	US79466L3024
MICROSOFT CORP	USD	308 720,16	-	396 225,08	87 504,92	US5949181045
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	73 065,50	22 353,16	DE0005190003
BOEING CO	USD	347 658,82	-	433 822,17	86 163,35	US0970231058
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	84 960,00	48 164,26	DE0007236101
BROADCOM INC.	USD	49 113,13	-	95 064,32	45 951,19	US11135F1012
ORGANON Y CO	USD	2 667,88	-	849,19	(1 818,69)	US68622V1061
CHEVRON CORP	USD	45 260,63	-	40 541,69	(4 718,94)	US1667641005
KLA CORPORATION	USD	9 171,51	-	10 533,16	1 361,65	US4824801009
RB GLOBAL INC	USD	22 832,69	-	24 846,96	2 014,27	CA74935Q1072
AUTODESK INC	USD	78 099,04	-	67 501,42	(10 597,62)	US0527691069
INTEL CORP	USD	173 496,59	-	263 507,38	90 010,79	US4581401001
AMERICAN EXPRESS CO	USD	9 122,48	-	10 183,80	1 061,32	US0258161092
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	51 264,32	1 264,61	US4781601046
BANK OF AMERICA CORP	USD	101 919,27	-	331 894,62	229 975,35	US0605051046
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	51 985,98	1 942,69	PTGAL0AM0009
MERCK AND CO INC	USD	47 306,77	-	64 399,42	17 092,65	US58933Y1055
GENERAL ELECTRIC CO	USD	69 897,39	-	92 853,12	22 955,73	US3696043013
NVIDIA CORP	USD	20 425,59	-	56 981,00	36 555,41	US67066G1040
CISCO SYSTEMS INC	USD	21 905,84	-	21 512,43	(393,41)	US17275R1023
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	158 455,78	80 253,31	US1729674242
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	124 993,90	23 206,65	US8740602052
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	80 125,65	(186 035,04)	US01609W1027
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 459 973,25	-	7 452 650,31	2 992 677,06	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	762 606,93	219 760,23	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS-THEMATICS	EUR	50 050,03	-	27 154,44	(22 895,59)	LU2091935150
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	25 323,67	-	13 441,58	(11 882,09)	IE00B1XNHC34
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	55 310,68	5 260,68	IE00BF2ZVC61
GUINNESS SUSTAINABLE ENE	EUR	22 200,03	-	23 004,84	804,81	IE00BFYV9M80

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008535396

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES ELECTRIC VEHICLE	USD	9 946,79	-	10 822,53	875,74	IE00BGL86Z12
UTI INDIA DYNAMIC EQUITY	USD	94 678,76	-	98 517,04	3 838,28	IE00BYPC7S51
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	25 575,41	525,41	IE00BYYYTL524
MFS MERIDIAN FUNDS EURO P	EUR	50 049,82	-	65 085,34	15 035,52	LU0219424487
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	134 126,87	-	195 048,86	60 921,99	LU0234571999
GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	15 049,99	-	12 839,61	(2 210,38)	LU1251863277
JPMORGAN CHINA A-SHARE O	EUR	150 049,99	-	82 192,88	(67 857,11)	LU1255011410
PICTET GREATER CHINA	EUR	100 100,00	-	49 630,88	(50 469,12)	LU0255978008
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	438 250,00	112 557,24	DE0005933931
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	30 049,99	-	30 697,25	647,26	LU0348927095
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	150 050,44	-	78 083,33	(71 967,11)	LU1997246498
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	61 149,96	-	67 456,40	6 306,44	LU0374901725
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	25 050,00	-	24 640,69	(409,31)	LU1472572954
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	126 629,44	(23 420,58)	LU1511517010
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	286 326,68	(13 772,96)	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	241 366,32	(178 783,62)	LU0605514057
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	USD	9 063,51	-	8 902,90	(160,61)	LU1665237456
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	163 784,28	-	286 276,61	122 492,33	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	350 148,31	-	175 152,68	(174 995,63)	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	34 634,52	9 584,51	LU0906985758
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	232 097,65	160,46	LU0936248318
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	50 049,94	-	55 923,48	5 873,54	BE0948502365
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	50 100,04	-	47 873,40	(2 226,64)	LU1951450755
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	287 366,27	137 266,30	LU0346389348
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 762 048,65	-	3 842 908,64	80 859,99	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	397 782,52	296 977,12	US78467X1090
INVECO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	1 428 446,71	1 282 938,81	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		246 313,30	-	1 826 229,23	1 579 915,93	
TOTAL Cartera Exterior		8 468 335,20	-	13 121 788,18	4 653 452,98	

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



CLASE 8.^a



008535397

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX SA	EUR	62 848,22	-	54 435,38	(8 412,84)	ES0132105018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9 842,17	-	8 151,98	(1 690,19)	ES0105025003
CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	8 911,02	-	13 381,20	4 470,18	ES0105027009
LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	16 063,07	-	12 495,46	(3 567,61)	ES0105546008
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	94 269,78	-	34 265,82	(60 003,96)	ES0111845014
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	570 168,75	-	427 034,66	(143 134,09)	ES0113211835
BANKINTER SA	EUR	44 606,64	-	75 892,94	31 286,30	ES0113679137
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	887 474,31	-	477 649,69	(409 824,62)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	129 963,95	-	170 899,30	40 935,35	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	48 041,56	-	200 727,41	152 685,85	ES0118900010
ARCELORMITTAL	EUR	136 732,67	-	49 081,64	(87 651,03)	LU1598757687
ENAGAS SA	EUR	162 359,89	-	115 428,38	(46 931,51)	ES0130960018
APERAM	EUR	8 201,82	-	9 081,06	879,24	LU0569974404
CAIXABANK SA	EUR	24 937,46	-	14 475,02	(10 462,44)	ES0140609019
IBERDROLA SA	EUR	234 371,56	-	386 758,05	152 386,49	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	271 569,14	-	498 913,45	227 344,31	ES0148396007
GRIFOLS SA	EUR	54 973,00	-	30 845,28	(24 127,72)	ES0171996087
RED ELECTRICA CORP SA	EUR	120 974,41	-	126 876,78	5 902,37	ES0173093024
REPSOL SA	EUR	590 937,66	-	710 973,45	120 035,79	ES0173516115
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	70 448,66	-	50 290,21	(20 158,45)	ES0177542018
TELEFONICA SA	EUR	632 411,46	-	341 763,14	(290 648,32)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	150 237,90	-	35 996,64	(114 241,26)	ES0178165017
ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR	66 556,33	-	96 416,72	29 860,39	ES0130625512
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 396 901,43	-	3 941 833,66	(455 067,77)	
Acciones y participaciones						
SANTANDER GO RV NORTEAME	EUR	50 000,00	-	27 578,96	(22 421,04)	ES0174930026
TOTALES Acciones y participaciones		50 000,00	-	27 578,96	(22 421,04)	
TOTAL Cartera Interior		4 446 901,43	-	3 969 412,62	(477 488,81)	

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Acciones admitidas cotización

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
E.ON SE	EUR	7 271,65	-	3 360,24	(3 911,41)	DE000ENAG999
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	84 247,04	-	65 892,00	(18 355,04)	NL0000009082
META PLATFORMS INC	USD	20 096,64	-	10 567,63	(9 529,01)	US30303M1027
NEXTERA ENERGY INC	USD	9 135,19	-	9 528,09	392,90	US65339F1012
NESTLE SA	CHF	27 323,86	-	31 899,20	4 575,34	CH0038863350
EUROAPI SASU	EUR	171,55	-	235,45	63,90	FR0014008VX5
PROSUS NV	EUR	30 370,68	-	23 330,90	(7 039,78)	NL0013654783
YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	32 236,56	-	40 624,18	8 387,62	NO0010208051
SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 065,62	-	4 393,75	328,13	DE000ENER6Y0
SHELL PLC	EUR	117 979,05	-	117 332,88	(646,17)	GB00BP6MXD84
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	22 222,26	-	13 702,39	(8 519,87)	GB0009697037
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	100 019,94	-	290 520,00	190 500,06	DE0005810055
VOLKSWAGEN AG	EUR	99 670,31	-	94 348,35	(5 321,96)	DE0007664005
ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	8 128,60	-	7 321,48	(807,12)	US0079031078
MOBILEYE GLOBAL INC	USD	28 510,61	-	31 115,40	2 604,79	US60741F1049
BAYER AG	EUR	147 426,75	-	138 306,15	(9 120,60)	DE000BAY0017
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	47 456,40	-	129 534,10	82 077,70	DE0005557508
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	42 078,81	-	34 869,30	(7 209,51)	GB00BN7SWP63
ASML HOLDING NV	EUR	30 543,57	-	24 686,20	(5 857,37)	NL0010273215
ORANGE SA	EUR	141 160,47	-	83 761,02	(57 399,45)	FR0000133308
ESSILORLUXOTTICA	EUR	31 002,34	-	31 132,80	130,46	FR0000121667
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	100 329,85	-	151 617,70	51 287,85	FR0000121014
SANOFI SA	EUR	30 670,07	-	34 229,04	3 558,97	FR0000120578
TOTALENERGIES SE	EUR	259 905,33	-	381 225,00	121 319,67	FR0000120271
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	27 589,19	-	17 294,94	(10 294,25)	NL0000009538
ALLIANZ SE	EUR	171 137,85	-	201 703,60	30 565,75	DE0008404005
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	56 818,13	-	91 945,09	35 126,96	US92343V1044
BROADCOM INC.	USD	49 113,13	-	49 099,89	(13,24)	US11135F1012
SIEMENS AG	EUR	36 795,74	-	64 820,00	28 024,26	DE0007236101
BOEING CO/THE	USD	47 822,23	-	49 649,66	1 827,43	US0970231058
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	50 712,34	-	60 450,50	9 738,16	DE0005190003
MICROSOFT CORP	USD	98 031,16	-	105 298,73	7 267,57	US5949181045
SALESFORCE.COM INC	USD	41 910,45	-	26 011,77	(15 898,68)	US79466L3024
AXA SA	EUR	30 196,23	-	40 802,13	10 605,90	FR0000120628
ORGANON Y CO	USD	2 667,88	-	1 695,99	(971,89)	US68622V1061



CLASE 8.^a



008535398

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



008535399

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	320 307,91	-	1 344 468,04	1 024 160,13	US0846707026
ALPHABET INC	USD	88 126,28	-	102 206,34	14 080,06	US02079K3059
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	18 693,21	-	5 921,50	(12 771,71)	US70450Y1038
JOHNSON AND JOHNSON	USD	49 999,71	-	59 574,54	9 574,83	US4781601046
GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	50 043,29	-	49 141,17	(902,12)	PTGAL0AM0009
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	USD	101 787,25	-	140 896,79	39 109,54	US8740602052
CITIGROUP INC	USD	78 202,47	-	143 663,14	65 460,67	US1729674242
NVIDIA CORP	USD	20 425,59	-	17 338,55	(3 087,04)	US67066G1040
MERCK AND CO INC	USD	47 306,77	-	67 579,47	20 272,70	US58933Y1055
BANK OF AMERICA CORP	USD	78 177,86	-	314 048,15	235 870,29	US0605051046
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	266 160,69	-	93 897,09	(172 263,60)	US01609W1027
INTEL CORP	USD	36 189,51	-	20 271,23	(15 918,28)	US4581401001
AUTODESK INC	USD	78 099,04	-	53 419,63	(24 679,41)	US0527691069
APPLE INC	USD	22 259,51	-	31 073,44	8 813,93	US0378331005
AMAZON.COM INC	USD	59 695,12	-	324 877,39	265 182,27	US0231351067
HALEON PLC	GBP	9 919,25	-	9 924,93	5,68	GB00BMX86B70
BAE SYSTEMS PLC	GBP	86 752,58	-	117 286,66	30 534,08	GB0002634946
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 446 963,52		5 357 893,61	1 910 930,09	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK GLOBAL FUNDS E	EUR	542 846,70	-	654 944,77	112 098,07	LU0368230206
JPMORGAN FUNDS-THEMATICS	EUR	50 050,03	-	28 592,10	(21 457,93)	LU2091935150
ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	EUR	25 323,67	-	17 580,77	(7 742,90)	IE00B1XNHC34
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	50 050,00	-	54 135,98	4 085,98	IE00BF2ZVC61
GUINNESS SUSTAINABLE ENE	EUR	25 050,05	-	24 564,27	(485,78)	IE00BGHQF417
ISHARES ELECTRIC VEHICLE	USD	9 946,79	-	8 780,86	(1 165,93)	IE00BGL86Z12
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	25 050,00	-	22 081,09	(2 968,91)	IE00BYTL524
MFS MERIDIAN FUNDS EUROPE	EUR	50 049,82	-	58 922,69	8 872,87	LU0219424487
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	134 126,87	-	160 321,30	26 194,43	LU0234571999
GS SI GSQUARTX MODIFIED	EUR	15 049,99	-	14 205,34	(844,65)	LU1251863277
JPMORGAN CHINA A-SHARE O	EUR	150 049,99	-	111 974,67	(38 075,32)	LU1255011410
PICTET GREATER CHINA	EUR	100 100,00	-	62 187,83	(37 912,17)	LU0255978008
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	325 692,76	-	366 875,00	41 182,24	DE0005933931
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	30 049,99	-	28 591,20	(1 458,79)	LU0348927095
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	EUR	150 050,44	-	104 553,32	(45 497,12)	LU1997246498
SCHRODER INTL SEL FUND G	EUR	61 149,96	-	59 693,12	(1 456,84)	LU0374901725
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	25 050,00	-	24 222,94	(827,06)	LU1472572954

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008535400

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	150 050,02	-	85 730,92	(64 319,10)	LU1511517010
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	300 099,64	-	194 781,50	(105 318,14)	LU1548496964
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	420 149,94	-	295 543,25	(124 606,69)	LU0605514057
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	USD	9 063,51	-	8 718,94	(344,57)	LU1665237456
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	163 784,28	-	222 858,00	59 073,72	LU0717821077
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY	EUR	350 148,31	-	233 585,61	(116 562,70)	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ P	EUR	25 050,01	-	26 193,44	1 143,43	LU0906985758
ROBECO GLOBAL CONSUMER T	USD	231 937,19	-	179 988,06	(51 949,13)	LU0936248318
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	50 049,94	-	43 321,98	(6 727,96)	BE0948502365
JPMORGAN FUNDS - KOREA E	EUR	50 100,04	-	43 114,58	(6 985,46)	LU1951450755
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	150 099,97	-	204 630,49	54 530,52	LU0346389348
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 670 219,91		3 340 694,02	(329 525,89)	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR DOW JONES INDUSTRIA	USD	100 805,40	-	360 600,69	259 795,29	US78467X1090
INVECO QQQ TRUST SERIES	USD	145 507,90	-	957 721,29	812 213,39	US46090E1038
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		246 313,30		1 318 321,98	1 072 008,68	
TOTAL Cartera Exterior		7 363 496,73		10 016 909,61	2 653 412,88	



CLASE 8.^a



008535401

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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



CLASE 8.^a



008535402

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

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Inveral Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 7 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 008535373 al 008535400 Del 008535401 al 008535402
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008535403 al 008535430 Del 008535431 al 008535432

FIRMANTES:

D. Juan Antonio González Alonso
Presidente

Dña. Ana Belén Rius Vesga
Consejero

D. Jorge Juan González Rius
Secretario Consejero