

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales e
Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2022



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Murano Patrimonio, F.I. por encargo de los administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Murano Patrimonio, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes del Fondo 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 Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 de la Sociedad gestora.


- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Gema M. Ramos Pascual (22788)

27 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/11504
96,00 EUR

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

Murano Patrimonio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	188 514 692,87	198 709 375,23
Deudores	1 269 650,99	217 720,49
Cartera de inversiones financieras	182 547 835,16	164 430 784,81
Cartera interior	69 212 913,70	56 083 770,76
Valores representativos de deuda	14 000 940,54	6 630 901,28
Instrumentos de patrimonio	3 123 412,67	2 213 365,36
Instituciones de Inversión Colectiva	52 088 560,49	46 588 431,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	651 072,65
Otros	-	-
Cartera exterior	113 211 041,92	108 223 133,75
Valores representativos de deuda	9 276 011,74	8 462 006,61
Instrumentos de patrimonio	8 705 422,85	9 938 974,97
Instituciones de Inversión Colectiva	95 110 167,33	89 731 882,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	119 440,00	90 270,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	123 879,54	123 880,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 697 206,72	34 060 869,93
TOTAL ACTIVO	188 514 692,87	198 709 375,23

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Murano Patrimonio, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	187 577 311,82	197 698 077,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	187 577 311,82	197 698 077,59
Capital	-	-
Partícipes	207 082 766,82	192 744 729,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(394 061,06)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(19 111 393,94)	4 953 348,49
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	937 381,05	1 011 297,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	937 381,05	1 002 027,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	9 270,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	188 514 692,87	198 709 375,23
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	39 452 671,46	33 242 354,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	10 889 205,57	17 134 293,19
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 563 465,89	16 108 061,03
Otras cuentas de orden	21 292 080,46	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	21 292 080,46	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 744 751,92	33 242 354,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Murano Patrimonio, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 121,14	2 232,04
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 843 713,21)</u>	<u>(1 972 225,69)</u>
Comisión de gestión	(1 663 498,55)	(1 817 857,89)
Comisión de depositario	(130 675,74)	(120 614,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(49 538,92)	(33 753,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 842 592,07)	(1 969 993,65)
Ingresos financieros	888 818,05	519 471,74
Gastos financieros	(46 876,72)	(95 795,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(17 066 080,07)</u>	<u>461 239,82</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 703 360,88)	1 280 710,40
Por operaciones de la cartera exterior	(6 543 703,57)	5 693 532,93
Por operaciones con derivados	(1 847 484,70)	(507 265,22)
Otros	(6 971 530,92)	(6 005 738,29)
Diferencias de cambio	22 547,07	81 651,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 067 210,20)</u>	<u>6 006 808,34</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	586 419,44	816 568,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 594 135,54)	4 667 980,11
Resultados por operaciones con derivados	(59 494,10)	521 034,49
Otros	-	1 225,49
Resultado financiero	(17 268 801,87)	6 973 375,96
Resultado antes de impuestos	(19 111 393,94)	5 003 382,31
Impuesto sobre beneficios	-	(50 033,82)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(19 111 393,94)	4 953 348,49

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Murano Patrimonio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(19 111 393,94)				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	(19 111 393,94)				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(19 111 393,94)	-	(19 111 393,94)
Operación del resultado del ejercicio	4 953 348,49	-	-	(4 953 348,49)	-	-
Operaciones con partícipes	60 949 019,91	-	-	-	-	60 949 019,91
Suscripciones	(51 958 391,74)	-	-	-	-	(51 958 391,74)
Reembolsos	394 061,06	-	(394 061,06)	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	207 082 766,82	-	(394 061,06)	(19 111 393,94)	-	187 577 311,82

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Murano Patrimonio, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 4 953 348,49

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 4 953 348,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	161 034 230,25	-	-	3 341 799,31	-	164 376 029,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	161 034 230,25	-	-	3 341 799,31	-	164 376 029,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 953 348,49	-	4 953 348,49
Aplicación del resultado del ejercicio	3 341 799,31	-	-	(3 341 799,31)	-	-
Operaciones con partícipes	78 581 650,42	-	-	-	-	78 581 650,42
Suscripciones	(50 212 950,88)	-	-	-	-	(50 212 950,88)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	192 744 729,10	-	-	4 953 348,49	-	197 698 077,59

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Murano Patrimonio, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de mayo de 2016. Tiene su domicilio social en Calle Fortuny 6, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de enero de 2016 con el número 5.030, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 76,30% por Mutuamad Inversiones, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció tres clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros.
- Clase B: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 2.500.000,00 de euros.
- Clase C: Participación denominada en euros. Esta participación está dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de carteras, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos

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

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Con fecha 29 de abril de 2022 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I. por Murano Patrimonio, F.I.

Según los estados financieros del día 8 de julio de 2022, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente. De este modo, cada partícipe de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I. recibió por cada una de sus participaciones 0,992213184 participaciones de Murano Patrimonio, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Murano Patrimonio, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Sigma Selección Retorno Absoluto, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Murano Patrimonio, F.I. incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los partícipes aportados por el Fondo absorbido, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicio anteriores del mismo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase B	Clase C
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,00%	0,60%	0,43%
Sobre resultados	5,00%	5,00%	5,00%

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria aplicada a todas las clases del Fondo han sido las siguientes:

Tramos					Comisión aplicada
Hasta	25 000 000,00	euros			0,085%
Desde	25 000 000,01	euros hasta	75 000 000,00	euros	0,075%
A partir de	75 000 000,01	euros			0,06%

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 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 del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 3. 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 2022 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 Gestora 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2021 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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. 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 del Fondo 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.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(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 el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".



Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(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.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

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".

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	223 103,11	202 716,14
Operaciones pendientes de liquidar	2 240,72	3 891,21
Otros	1 044 307,16	11 113,14
	<u>1 269 650,99</u>	<u>217 720,49</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	100 490,84	136 815,78
Operaciones pendientes de liquidar	686 071,17	432 265,65
Otros	150 819,04	432 946,21
	<u>937 381,05</u>	<u>1 002 027,64</u>

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

	2022	2021
Otras retenciones	100 490,84	86 781,96
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	50 033,82
	<u>100 490,84</u>	<u>136 815,78</u>

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	69 212 913,70	56 083 770,76
Valores representativos de deuda	14 000 940,54	6 630 901,28
Instrumentos de patrimonio	3 123 412,67	2 213 365,36
Instituciones de Inversión Colectiva	52 088 560,49	46 588 431,47
Derivados	-	651 072,65
Cartera exterior	113 211 041,92	108 223 133,75
Valores representativos de deuda	9 276 011,74	8 462 006,61
Instrumentos de patrimonio	8 705 422,85	9 938 974,97
Instituciones de Inversión Colectiva	95 110 167,33	89 731 882,17
Derivados	119 440,00	90 270,00
Intereses de la cartera de inversión	123 879,54	123 880,30
	182 547 835,16	164 430 784,81

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 020 087,09	26 960 735,17
Cuentas en divisa	1 003 854,64	5 909 053,95
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	352 642,97	1 129 751,14
Otras cuentas de tesorería en divisa	320 622,02	61 329,67
	<u>4 697 206,72</u>	<u>34 060 869,93</u>

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>135 898 825,25</u>	<u>3 923 962,01</u>	<u>47 754 524,56</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 204 496,92</u>	<u>396 491,14</u>	<u>4 780 508,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,57</u>	<u>9,90</u>	<u>9,99</u>
Número de partícipes	<u>687</u>	<u>2</u>	<u>89</u>

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>155 982 489,54</u>	<u>7 931 500,38</u>	<u>33 784 087,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>14 739 802,84</u>	<u>727 460,37</u>	<u>3 075 082,62</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,58</u>	<u>10,90</u>	<u>10,99</u>
Número de partícipes	<u>681</u>	<u>2</u>	<u>66</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>21 292 080,46</u>	<u>-</u>
	<u>21 292 080,46</u>	<u>-</u>

Murano Patrimonio, F.I.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. 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 del Fondo 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.

Murano Patrimonio, F.I.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 7 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	922 405,93	5 152,49	793 115,73	(129 290,20)	ES02136790F4
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 765,67	5 114,68	438 568,06	(63 197,61)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	100 605,00	893,95	99 964,61	(640,39)	ES0380907065
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	303 035,34	1 332,85	272 423,03	(30 612,31)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 827 811,94	12 493,97	1 604 071,43	(223 740,51)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 2,550 2023-03-22	EUR	999 653,60	38,47	999 717,52	63,92	ES0563960352
CAF SA 2,100 2023-02-23	EUR	997 657,33	846,09	998 492,72	835,39	ES0521975237
BARCELO COORPORACION 2,020 2023-01-20	EUR	998 703,26	949,54	998 835,29	132,03	ES0505047599
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 996 014,19	1 834,10	2 997 045,53	1 031,34	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	9 399 823,58	875,41	9 399 823,58	-	ES0000012F76
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 399 823,58	875,41	9 399 823,58	-	
Acciones admitidas cotización						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	222 960,75	-	240 434,88	17 474,13	ES0113900J37
APPLUS SERVICES SA	EUR	220 272,52	-	234 384,86	14 112,34	ES0105022000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	194 907,46	-	204 457,50	9 550,04	ES0105025003
INDITEX	EUR	932 255,70	-	1 136 266,25	204 010,55	ES0148396007
CAIXABANK SA	EUR	357 960,44	-	389 232,00	31 271,56	ES0140609019
GREENERGY RENOVABLES	EUR	284 104,01	-	285 266,52	1 162,51	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	218 539,49	-	205 415,05	(13 124,44)	ES0109067019
ENDESA SA	EUR	224 176,29	-	215 411,53	(8 764,76)	ES0130670112
CELLNEX SA	EUR	281 089,16	-	212 544,08	(68 545,08)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 936 265,82	-	3 123 412,67	187 146,85	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	24 143 073,55	-	23 954 694,76	(188 378,79)	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	5 804 648,57	-	5 829 262,49	24 613,92	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	23 808 636,93	-	22 304 603,24	(1 504 033,69)	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		53 756 359,05	-	52 088 560,49	(1 667 798,56)	
TOTAL Cartera Interior		70 916 274,58	15 203,48	69 212 913,70	(1 703 360,88)	

Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	783 004,16	1 077,42	729 544,07	(53 460,09)	XS1614415542
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181 580,25	14 446,27	168 529,51	(13 050,74)	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	186 713,74	513,55	183 777,75	(2 935,99)	US808513BD67
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	500 895,00	6 239,64	451 463,37	(49 431,63)	XS2077670003
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	1 048 975,00	(7 210,03)	957 433,45	(91 541,55)	FR0013367612
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01-29	USD	1 258 361,55	12 492,16	1 324 846,78	66 485,23	USF2893TAF33
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	339 681,66	9 006,07	321 352,64	(18 329,02)	XS2049422343
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273 013,88	28 586,17	247 209,21	(25 804,67)	XS2114413565
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	421 153,89	(6 704,93)	411 404,98	(9 748,91)	XS1888179477
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	791 571,93	8 991,76	790 590,33	(981,60)	XS2199369070
PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	200 819,98	1 829,22	135 569,57	(65 250,41)	XS2363203089
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	200 015,00	553,14	176 298,97	(23 716,03)	XS2320533131
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	403 107,83	7 489,85	349 686,51	(53 421,32)	XS2406737036
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191 131,45	4 367,53	177 428,80	(13 702,65)	XS1327504087
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	822 160,97	15 977,19	796 132,18	(26 028,79)	XS1951220596
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	399 851,00	5 480,24	306 498,28	(93 352,72)	XS2353073161
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	406 161,65	4 583,31	402 280,25	(3 881,40)	XS0968913342
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 408 198,94	107 718,56	7 930 046,65	(478 152,29)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 741 167,50	957,50	1 345 965,09	(395 202,41)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1 741 167,50	957,50	1 345 965,09	(395 202,41)	
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	360 216,08	-	472 097,50	111 881,42	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	350 630,01	-	308 882,95	(41 747,06)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	318 278,57	-	364 314,02	46 035,45	FI0009014575
PINAULT-PRINTEMPS	EUR	213 880,30	-	222 058,50	8 178,20	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	274 223,42	-	232 616,70	(41 606,72)	DE0005313704
SIKA AG-REG	CHF	458 186,64	-	409 270,89	(48 915,75)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	292 611,29	-	429 341,73	136 730,44	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	351 541,15	-	398 987,40	47 446,25	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	405 611,25	-	400 878,94	(4 732,31)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	171 248,02	-	260 968,40	89 720,38	NL0010273215
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	202 943,97	-	72 918,01	(130 025,96)	FR0000054470
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	336 433,26	-	374 587,68	38 154,42	DE000SHL1006
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	96 763,43	-	115 927,94	19 164,51	CH0319416936

Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP	GBP	380 022,97	-	396 955,45	16 932,48	GB00BM8PJY71
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	425 148,92	-	461 015,69	35 866,77	NL000009082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	375 503,33	-	631 177,28	255 673,95	GB00BP6MXD84
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	761 353,89	-	789 319,99	27 966,10	IT0000072618
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	193 997,63	-	219 947,27	25 949,64	PTPT10AM0006
KBC GROUP NV	EUR	219 464,34	-	211 121,12	(8 343,22)	BE0003565737
LINDE PLC	EUR	338 975,11	-	525 374,00	186 398,89	IE00BZ12WP82
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	293 783,14	-	277 819,97	(15 963,17)	CH0009002962
VONOVIA SE	EUR	214 881,49	-	138 814,08	(76 067,41)	DE000A1ML7J1
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	187 605,75	-	163 584,00	(24 021,75)	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	454 216,68	-	410 995,20	(43 221,48)	FR0000120321
OPDENERGY HOLDINGS SA	NOK	94 433,97	-	16 714,04	(77 719,93)	NO0010921232
ENEL SPA	EUR	410 802,03	-	399 734,10	(11 067,93)	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 182 756,64	-	8 705 422,85	522 666,21	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	USD	1 414 742,58	-	1 428 620,28	13 877,70	IE00B53L4350
IM GLOBAL PARTNER ASSET	EUR	1 906 894,08	-	1 808 776,30	(98 117,78)	LU0933611138
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2 095 336,01	-	1 995 732,53	(99 603,48)	LU0321462870
EDGEWOOD L SELECT	USD	1 702 203,44	-	1 470 849,94	(231 353,50)	LU0952587862
RUFFER	EUR	2 916 273,02	-	3 624 733,24	708 460,22	LU0638557669
BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2 468 221,78	-	2 506 961,24	38 739,46	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT (LUX)	EUR	2 468 220,48	-	2 391 538,93	(76 681,55)	LU0284634564
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	3 921 164,55	-	3 826 358,83	(94 805,72)	LU1022659392
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	957 081,07	-	924 175,53	(32 905,54)	LU2303826890
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	834 999,99	-	615 997,07	(219 002,92)	LU0196034317
ISHARES	EUR	258 289,49	-	278 056,69	19 767,20	DE0006289309
ISHARES	EUR	2 194 730,28	-	2 079 438,30	(115 291,98)	IE00B02KXH56
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4 713 197,47	-	4 108 430,84	(604 766,63)	LU0853555893
ISHARES	EUR	990 026,02	-	824 147,56	(165 878,46)	IE00B4L5YC18
DEGROEF PETERCAM AM	EUR	4 207 465,06	-	3 717 433,34	(490 031,72)	LU0174544550
LYXOR ETF	EUR	7 571 230,18	-	7 507 103,22	(64 126,96)	LU1650488494
LYXOR ETF	EUR	217 317,45	-	215 085,41	(2 232,04)	LU1834986900
DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	5 631 349,67	-	5 564 605,47	(66 744,20)	LU0490618542
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	17 026 742,43	-	14 350 839,78	(2 675 902,65)	IE00B41RYL63
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	968 148,42	-	920 356,72	(47 791,70)	LU0360482987
INVESCO GT AM PLC	EUR	3 862 568,11	-	3 753 585,05	(108 983,06)	LU09555863922

Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INVESCO GT AM PLC	EUR	7 961 453,96	-	7 487 569,47	(473 884,49)	LU1590491913
ROBECO	USD	3 342 314,13	-	3 855 866,96	513 552,83	LU0226954369
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 726 645,56	-	1 543 642,52	(183 003,04)	LU0302447452
VONTOBEL AM	USD	1 144 857,94	-	1 207 666,55	62 808,61	LU0571085686
FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	9 182 294,37	-	8 662 587,49	(519 706,88)	LU0346393704
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	3 304 895,35	-	2 830 662,86	(474 232,49)	IE00BD2ZKW57
ISHARES	USD	5 133 571,44	-	4 636 117,67	(497 453,77)	IE00B3VWVN518
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		100 122 234,33	-	94 136 939,79	(5 985 294,54)	
Acciones y participaciones no Directiva						
VANECK AGRIBUSINESS	USD	1 108 034,98	-	973 227,54	(134 807,44)	US92189F7006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 108 034,98	-	973 227,54	(134 807,44)	
TOTAL Cartera Exterior		119 562 392,39	108 676,06	113 091 601,92	(6 470 790,47)	

Murano Patrimonio, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	1 526 608,40	1 442 690,33	17/03/2023
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	JPY	373 357,17	371 802,64	15/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	8 989 240,00	9 860 724,69	31/03/2023
TOTALES Futuros comprados		10 889 205,57	11 675 217,66	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	8 554 011,89	8 538 907,05	15/03/2023
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	5 900 000,00	6 829 250,00	10/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	3 309 180,00	3 179 400,00	17/03/2023
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	590 274,00	572 535,00	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	1 500 000,00	1 993 950,00	10/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		19 853 465,89	21 114 042,05	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	4 343 500,00	105 910,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	4 366 500,00	13 530,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		8 710 000,00	119 440,00	
TOTALES		39 452 671,46	32 908 699,71	



Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 765,67	5 171,88	500 137,60	(1 628,07)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	303 035,34	1 277,85	304 092,82	1 057,48	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		804 801,01	6 449,73	804 230,42	(570,59)	
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO MINERSA MINERA 0,050 2022-01-17	EUR	799 310,28	572,32	799 289,74	(20,54)	ES0563960295
CIE AUTOMOTIVE SA 0,010 2022-02-25	EUR	1 433 312,63	1 880,63	1 433 255,91	(56,72)	XS2381253165
BARCELO COORPORACION 0,950 2022-05-05	EUR	798 337,18	577,24	798 368,15	30,97	ES0505047540
BARCELO COORPORACION 0,700 2022-02-01	EUR	599 428,07	410,75	599 390,81	(37,26)	ES0505047524
BARCELO COORPORACION 1,000 2022-03-02	EUR	1 697 383,88	1 729,04	1 697 218,55	(165,33)	ES0505047482
BARCELO COORPORACION 0,750 2022-01-11	EUR	499 394,19	544,62	499 147,70	(246,49)	ES0505047466
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 827 166,23	5 714,60	5 826 670,86	(495,37)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	527 101,95	-	594 483,87	67 381,92	ES0144580Y14
EDP RENOVAVIS SA	EUR	183 234,67	-	194 340,60	11 105,93	ES0127797019
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	258 256,08	-	332 835,03	74 578,95	ES0105025003
IAG SA	EUR	224 549,93	-	230 893,70	6 343,77	ES0177542018
ACERINOX SA	EUR	295 581,25	-	310 036,32	14 455,07	ES0132105018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	284 104,01	-	298 439,00	14 334,99	ES0105079000
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	218 539,49	-	252 336,84	33 797,35	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 991 367,38	-	2 213 365,36	221 997,98	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	22 202 427,42	-	23 115 512,08	913 084,66	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7 322 957,61	-	7 331 340,80	8 383,19	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	16 003 268,06	-	16 141 578,59	138 310,53	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		45 528 653,09	-	46 588 431,47	1 059 778,38	
TOTAL Cartera Interior		54 151 987,71	12 164,33	55 432 698,11	1 280 710,40	

Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	200 891,00	1 826,96	195 379,83	(5 511,17)	XS2363203089
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	181 580,25	12 212,23	192 097,14	10 516,89	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	189 231,08	(752,86)	193 850,34	4 619,26	US808513BD67
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	500 895,00	6 071,29	502 421,72	1 526,72	XS2077670003
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	269 488,19	6 201,11	271 536,14	2 047,95	USF2893TAF33
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	310 399,47	22 800,38	345 728,82	35 329,35	XS2049422343
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	412 020,96	4 687,96	430 777,34	18 756,38	XS0968913342
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	273 013,88	26 912,36	280 178,21	7 164,33	XS2114413565
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	783 004,16	5 321,59	818 299,90	35 295,74	XS1614415542
BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	791 571,93	9 963,92	898 866,28	107 294,35	XS2199369070
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	200 015,00	754,42	203 033,69	3 018,69	XS2320533131
Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	100 044,08	483,44	103 594,82	3 550,74	XS1139494493
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2170-02-23	EUR	402 569,00	1 241,24	401 637,40	(931,60)	XS2406737036
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191 131,45	2 667,49	205 479,89	14 348,44	XS1327504087
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	822 160,97	10 449,07	864 716,30	42 555,33	XS1951220596
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	399 851,00	5 444,24	385 462,28	(14 388,72)	XS2353073161
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	421 153,89	(4 651,37)	430 491,42	9 337,53	XS1888179477
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 449 021,31	111 633,47	6 723 551,52	274 530,21	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 741 167,50	82,50	1 738 455,09	(2 712,41)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		1 741 167,50	82,50	1 738 455,09	(2 712,41)	
Acciones admitidas cotización						
LVMH SE	EUR	245 609,69	-	284 257,00	38 647,31	FR0000121014
AUTOSTRADE	EUR	183 839,52	-	212 287,71	28 448,19	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	105 187,83	-	108 277,88	3 090,05	FI0009014575
SIKA AG-REG	CHF	458 186,64	-	667 975,37	209 788,73	CH0418792922
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	393 829,68	-	308 697,32	(85 132,36)	NO0010331838
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	438 915,11	-	471 814,51	32 899,40	GB0007980591
ACCOR SA	EUR	222 562,74	-	230 302,75	7 740,01	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	329 572,39	-	389 383,83	59 811,44	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	357 872,99	-	360 272,75	2 399,76	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	209 347,89	-	332 836,42	123 488,53	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	171 248,02	-	366 070,60	194 822,58	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	373 106,30	-	391 176,49	18 070,19	FR0000131104
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	202 943,97	-	118 916,27	(84 027,70)	FR0000054470



Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	194 131,64	-	253 831,36	59 699,72	CH0319416936
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	336 433,26	-	527 613,12	191 179,86	DE000SHL1006
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	94 433,97	-	52 850,09	(41 583,88)	NO0010890312
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	185 163,31	-	216 045,72	30 882,41	IT0005090300
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	293 783,14	-	320 348,49	26 565,35	CH0009002962
CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	322 414,91	-	304 101,26	(18 313,65)	CH0012138530
LINDE PLC	EUR	338 975,11	-	526 320,00	187 344,89	IE00BZ12WP82
LUNDIN MINING CORP	CAD	176 186,64	-	136 588,94	(39 597,70)	CA5503721063
HANNOVER RUECK SE	EUR	360 216,08	-	425 396,75	65 180,67	DE0008402215
KBC GROUP NV	EUR	219 464,34	-	265 166,44	45 702,10	BE0003565737
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	425 148,92	-	435 492,33	10 343,41	NL0000009082
L OREAL SA	EUR	334 810,22	-	382 343,15	47 532,93	FR0000120321
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	96 634,36	-	142 844,24	46 209,88	NO0010890304
PROSUS NV	EUR	374 729,51	-	322 649,64	(52 079,87)	NL0013654783
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	387 754,58	-	426 384,65	38 630,07	PTPT10AM0006
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	389 452,40	-	460 273,16	70 820,76	GB00B03MLX29
SINGH AB	SEK	273 084,34	-	259 654,93	(13 429,41)	SE0016101844
ELIS SA	EUR	208 826,90	-	238 801,80	29 974,90	FR0012435121
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 703 866,40	-	9 938 974,97	1 235 108,57	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN STANDARD SICAV	EUR	904 327,86	-	909 988,88	5 661,02	LU1129205529
LUMY-YORK ASIAN ETDR U-BEURA	EUR	1 579 237,68	-	1 624 260,77	45 023,09	IE0031574977
LYXOR MARATHON EM BD-I EUR	EUR	2 468 221,78	-	2 571 006,10	102 784,32	IE00B8BS6228
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	2 819 682,09	-	2 812 493,64	(7 188,45)	LU1650488494
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	217 317,45	-	230 471,15	13 153,70	LU1834986900
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	658 590,74	-	720 581,88	61 991,14	LU1834988278
SYZ ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1 906 894,08	-	2 085 462,50	178 568,42	LU0933611138
XTRACKERS I/LUXEMBOURG	EUR	12 062 270,19	-	11 252 776,56	(809 493,63)	LU0321462870
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	USD	3 097 976,29	-	4 270 755,96	1 172 779,67	LU0952587862
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	2 916 273,02	-	3 472 228,69	555 955,67	LU0638557669
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	2 468 221,78	-	2 601 892,54	133 670,76	IE00B7WC3B40
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	2 468 220,48	-	2 547 446,03	79 225,55	LU0284634564
JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4 249 949,81	-	4 333 508,08	83 558,27	LU0853555893
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	USD	1 144 857,94	-	1 536 610,70	391 752,76	LU0571085686
EURIZON	EUR	2 897 887,01	-	2 904 951,28	7 064,27	LU2200112832
ISHARES	EUR	115 205,01	-	155 214,07	40 009,06	DE0006289309



Murano Patrimonio, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES	EUR	2 773 008,59	-	3 061 744,83	288 736,24	IE00B02KXH56
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	4 207 465,06	-	4 287 214,48	79 749,42	LU0174544550
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	3 304 895,35	-	3 205 135,97	(99 759,38)	IE00BD2ZKW57
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	3 154 487,81	-	3 258 955,01	104 467,20	LU1353952267
SCHRODERS	EUR	1 726 645,56	-	1 919 213,96	192 568,40	LU0302447452
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	2 562 618,00	-	2 991 073,72	428 455,72	LU0226954369
FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	5 260 933,13	-	5 235 211,01	(25 722,12)	LU0346393704
INVESCO MANAGEMENT	EUR	6 000 773,29	-	5 978 935,55	(21 837,74)	LU1590491913
WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA	USD	1 784 929,74	-	1 934 098,89	149 169,15	IE00BDB47662
SPDR	EUR	7 409 338,70	-	7 193 864,64	(215 474,06)	IE00B41RYL63
ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	853 799,49	-	910 896,70	57 097,21	LU0936248318
DB-X-TRACKERS	USD	3 810 128,01	-	4 636 168,58	826 040,57	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		84 824 155,94	-	88 642 162,17	3 818 006,23	
Acciones y participaciones no Directiva						
SCENT INVERSION LIBRE FIL	EUR	723 832,08	-	1 089 720,00	365 887,92	CH1101594245
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva				1 089 720,00	365 887,92	
TOTAL Cartera Exterior		102 442 043,23	111 715,97	108 132 863,75	5 690 820,52	

Murano Patrimonio, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	2 481 149,65	2 511 081,80	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	3 000 000,00	5 141 100,00	10/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	7 700 000,00	10 259 480,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	JPY	375 643,54	377 042,11	16/03/2022
TOTALES Futuros comprados		13 556 793,19	18 288 703,91	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 867 500,00	90 270,00	18/02/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		1 867 500,00	90 270,00	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 710 000,00	9 270,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 710 000,00	9 270,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 62500	USD	7 521 837,72	7 521 438,00	16/03/2022
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	USD	2 193 063,81	2 244 872,47	21/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	3 626 812,50	3 730 125,00	18/03/2022
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	2 766 347,00	3 557 195,47	31/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		16 108 061,03	17 053 630,94	
TOTALES		33 242 354,22	35 441 874,85	

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la clase A al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 9,56 y 10,58 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 135.898.825,25 euros (155.982.489,54 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la clase B al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 9,87 y 10,90 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 3.923.962,01 euros (7.931.500,38 euros a 31 de diciembre de 2021).

El valor liquidativo de la clase C al cierre de los ejercicios de 2022 y 2021 asciende a 9,99 y 10,99 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 es de 47.754.524,56 euros (33.784.087,67 euros a 31 de diciembre de 2021).

Finalmente, el año 2022 ha sido uno de los peores de la historia reciente para los mercados de capitales. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones, tanto de bolsas como de bonos. Todo pese al rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 15%. Resulta llamativo que, pese a su mayor exposición al conflicto ucraniano, las bolsas europeas lo hacen mejor que las americanas, que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizadas por el repunte en los tipos de interés. De este modo, mientras el Eurostoxx 50 o el IBEX 35 caen un 9% y un 2% respectivamente, el S&P 500 y el Nasdaq pierden un 19% y un 33%. Aunque este año las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, junto con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. El bono americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año. Esta caída simultánea de bolsas y bonos, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos, ha afectado muy negativamente a los fondos mixtos, que han experimentado su peor comportamiento en mucho tiempo. Un producto relativamente conservador, que hubiese invertido un 85% en renta fija de corta duración en euros y un 15% en renta variable europea, habría cerrado el año con pérdidas superiores al 5%, y una cartera americana 60/40, habría perdido un 17%, casi el doble de su peor resultado en 60 años.

Por lo tanto, en este contexto de mercado, en el que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Ahora es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. A fin de cuentas, llevábamos tiempo diciendo que los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y que no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, lo que no esperábamos era un ajuste tan rápido y nos precipitamos, comprando antes de tiempo. El lado positivo de todo esto es que el repunte de los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito han mejorado notablemente las expectativas de rentabilidad de la renta fija.

Ahora visto lo visto, es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. Los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, la rapidez del ajuste hizo que nos precipitásemos, comprando antes de tiempo renta fija. La gestión de la renta variable que ha sido ir modulando la exposición conforme surgían acontecimientos y nuestra selección de valores en Europa ha sido un acierto que nos permite situarnos como los índices de referencia.

Ahora es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. A fin de cuentas, llevábamos tiempo diciendo que los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y que no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, lo que no esperábamos era un ajuste tan rápido y nos precipitamos, comprando antes de tiempo. El lado positivo de todo esto es que el repunte de los tipos de interés y la ampliación de los diferenciales de crédito han mejorado notablemente las expectativas de rentabilidad de la renta fija.

Ahora visto lo visto, es obvio que en 2022 tendríamos que haber tenido carteras aún más preparadas para un escenario de fuerte repunte en los tipos de interés. Los niveles de tipos eran insostenibles a medio plazo y no tenía sentido invertir en el Bund5 con rentabilidades negativas, máxime con la inflación repuntando con fuerza. Sin embargo, la rapidez del ajuste hizo que nos precipitásemos, comprando antes de tiempo renta fija. La gestión de la renta variable que ha sido ir modulando la exposición conforme surgían acontecimientos y nuestra selección de valores en Europa ha sido un acierto que nos permite situarnos como los índices de referencia.

Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Perspectivas 2023

Como principal telón de fondo seguimos teniendo a la inflación y sus consecuencias para este principio de año. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores. El mensaje por parte de los bancos centrales es de que harán todo lo necesario para frenar la espiral de precios, reconduciendo la inflación hacia niveles cercanos al 2%, incluso si ello requiere generar una recesión en el corto plazo. Ahora mismo, los futuros descuentan que los tipos oficiales alcanzarán niveles cercanos al 5% en EE.UU. y al 3,5% en la zona euro a finales del primer trimestre, para después empezar a bajar en la segunda parte del año, a medida que la economía se desacelera y la inflación cede. Aunque es verdad que los eventos producidos en los últimos días en los bancos regionales en Estados Unidos están enfriando estas perspectivas de políticas monetarias tan restrictivas. Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando y también lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos.

Aunque después de lo vivido en 2022, podemos decir que la normalización en los tipos de interés ha acarreado un ajuste generalizado de las primas de riesgo, que mejora sustancialmente las expectativas de retorno futuras para la mayor parte de los activos. No podemos descartar escenarios en los que se puedan producir pérdidas en el corto plazo, pero pensamos que una cartera de renta fija bien diversificada generará retornos interesantes a medio plazo. Además, esta normalización de tipos también ha supuesto una significativa contracción en los múltiplos de la bolsa, particularmente en aquellos valores de mayor crecimiento, pero, sin embargo, y pese al ajuste en las bolsas del año pasado, pensamos que la renta fija está más barata en términos relativos.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



Murano Patrimonio, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Investigación y desarrollo y medioambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

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

Murano Patrimonio, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Murano Patrimonio. F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	

FIRMANTES:

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Presidente

D. Luis Ussía Beltrán
Consejero

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

D. Juan Aznar Losada
Consejero

D. Francisco Ignacio de Cáceres Cabrero
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Iñigo Marco-Gardoqui Alcalá-Galiano
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero