Alar 2000, 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 Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alar 2000, 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.

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gemá Mª Ramos Pascual (22788)

4 de abril de 2024

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08363

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO

005818355

CLASE 8.ª

Alar 2000, 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	**15 980 578,15**	**14 519 321,59**
Deudores	86 494,90	142 742,60
Cartera de inversiones financieras	14 988 241,18	11 990 610,50
Cartera interior	1 886 365,81	1 405 158,23
Valores representativos de deuda	835 320,18	273 495,89
Instrumentos de patrimonio	294 025,26	312 261,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	757 020,37	819 400,39
Cartera exterior	13 044 646,00	10 590 886,64
Valores representativos de deuda	3 729 604,85	2 526 781,68
Instrumentos de patrimonio	1 721 417,64	1 497 408,65
Instituciones de Inversión Colectiva	7 587 164,00	6 558 536,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 459,51	8 160,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	57 229,37	(5 434,37)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	905 842,07	2 385 968,49
TOTAL ACTIVO	**15 980 578,15**	**14 519 321,59**

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

TIMBRE DEL ESTADO

005818356

CLASE 8.ª

Alar 2000, 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	**15 958 628,81**	**14 509 320,95**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	15 958 628,81	14 509 320,95
Capital	7 133 360,00	7 133 360,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	126 875,15	125 581,19
Reservas	8 867 516,22	8 867 577,18
(Acciones propias)	(467 654,27)	(454 952,96)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 162 244,46)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 460 776,17	(1 162 244,46)
(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	**21 949,34**	**10 000,64**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 968,68	10 000,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 980,66	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**15 980 578,15**	**14 519 321,59**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	**620 245,78**	**472 170,00**
Compromisos por operaciones largas de derivados	600 740,10	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	19 505,68	472 170,00
Otras cuentas de orden	**15 766 521,97**	**15 110 917,47**
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	10 866 640,00	10 866 640,00
Pérdidas fiscales a compensar	129 348,82	1 162 244,46
Otros	4 770 533,15	3 082 033,01
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**16 386 767,75**	**15 583 087,47**

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

TIMBRE DEL ESTADO

005818357

CLASE 8.ª

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(44 749,99)	(42 484,95)
Comisión de gestión	(22 690,86)	(22 244,28)
Comisión de depositario	(7 563,58)	(7 414,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 495,55)	(12 825,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	3,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(44 749,99)**	**(42 481,95)**
Ingresos financieros	195 515,13	96 323,91
Gastos financieros	(9 441,15)	(7 986,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 082 917,57	(757 252,39)
Por operaciones de la cartera interior	(25 760,54)	73 378,74
Por operaciones de la cartera exterior	1 151 811,41	(825 500,09)
Por operaciones con derivados	(43 133,30)	(5 131,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(8 923,72)	3 647,33
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	249 853,84	(454 494,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	75 777,78	(80 169,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	216 283,32	(446 453,06)
Resultados por operaciones con derivados	(42 207,26)	72 127,34
Otros	-	-
Resultado financiero	**1 509 921,67**	**(1 119 762,51)**
Resultado antes de impuestos	**1 465 171,68**	**(1 162 244,46)**
Impuesto sobre beneficios	(4 395,51)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**1 460 776,17**	**(1 162 244,46)**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Alar 2000, 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

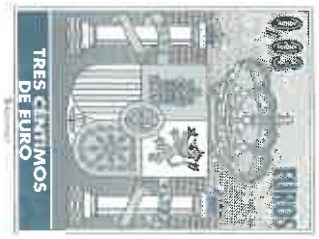
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 460 776,17
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	**1 460 776,17**



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	7 133 360,00	125 581,19	8 867 577,18	(454 952,96)	-	(1 162 244,46)	-	14 509 320,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 133 360,00	125 581,19	8 867 577,18	(454 952,96)	-	(1 162 244,46)	-	14 509 320,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 460 776,17	-	1 460 776,17
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 162 244,46)	1 162 244,46	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 293,96	(60,96)	(12 701,31)	-	-	-	(11 468,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	7 133 360,00	126 875,15	8 867 516,22	(467 654,27)	(1 162 244,46)	1 460 776,17	-	15 958 628,81

00581835B

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

Alar 2000, 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

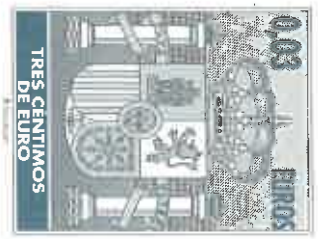
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 162 244,46)
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	**(1 162 244,46)**

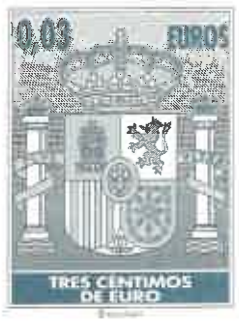


B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	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	**7 133 360,00**	**79 103,88**	**7 131 560,58**	**(754 067,09)**	**-**	**1 736 474,52**	**-**	**15 326 431,89**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**7 133 360,00**	**79 103,88**	**7 131 560,58**	**(754 067,09)**	**-**	**1 736 474,52**	**-**	**15 326 431,89**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(1 162 244,46)	-	(1 162 244,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 736 474,52	-	-	(1 736 474,52)	-	-
Operaciones con accionistas	-	46 477,31	(457,92)	299 114,13	-	-	-	345 133,52
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**7 133 360,00**	**125 581,19**	**8 867 577,18**	**(454 952,96)**	**-**	**(1 162 244,46)**	**-**	**14 509 320,95**

005818359

TIMBRE DEL ESTADO



005818360

CLASE 8.ª

Alar 2000, 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

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 18 de junio de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "C.N.M.V.") desde el 17 de diciembre de 1999 con el número 830, 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 1° de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.

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

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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 y los resultados de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,15% sobre el patrimonio y del 5% sobre los resultados siempre y cuando éstos estén por encima del 85% de la rentabilidad del índice Eurostoxx 50.

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

b) Gestión del riesgo

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

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 460 776,17	(1 162 244,46)
	1 460 776,17	**(1 162 244,46)**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	104 468,06	-
Reserva voluntaria	194 063,65	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 162 244,46)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	1 162 244,46	-
	1 460 776,17	**(1 162 244,46)**

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.

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) 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.

  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.

Alar 2000, 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)

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	34 727,97	34 532,80
Administraciones públicas deudoras	42 280,37	100 641,45
Otros	9 486,56	7 568,35
	86 494,90	**142 742,60**

Alar 2000, 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 "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivas al cierre de cada ejercicio.

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

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	42 280,37	28 710,89
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	71 930,56
	42 280,37	**100 641,45**

6. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	4 395,51	-
Otros	10 573,17	10 000,64
	14 968,68	**10 000,64**

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

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

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	**1 886 365,81**	**1 405 158,23**
Valores representativos de deuda	835 320,18	273 495,89
Instrumentos de patrimonio	294 025,26	312 261,95
Otros	757 020,37	819 400,39
Cartera exterior	**13 044 646,00**	**10 590 886,64**
Valores representativos de deuda	3 729 604,85	2 526 781,68
Instrumentos de patrimonio	1 721 417,64	1 497 408,65
Instituciones de Inversión Colectiva	7 587 164,00	6 558 536,31
Derivados	6 459,51	8 160,00
Intereses de la cartera de inversión	**57 229,37**	**(5 434,37)**
	14 988 241,18	**11 990 610,50**

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

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

Alar 2000, 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)

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	540 953,77	2 274 321,31
Cuentas en divisa	364 888,30	111 647,18
	905 842,07	**2 385 968,49**

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital

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

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	4 210 000,00	-	-	4 210 000,00
Capital estatutario emitido	2 923 360,00	-	-	2 923 360,00
	7 133 360,00	**-**	**-**	**7 133 360,00**

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	4 210 000,00	-	-	4 210 000,00
Capital estatutario emitido	2 923 360,00	-	-	2 923 360,00
	7 133 360,00	**-**	**-**	**7 133 360,00**

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital inicial está representado por 421.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 18.000.000,00 euros representado por 1.800.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	1 322 203,94	-	-	1 322 203,94
Reserva voluntaria	7 545 373,24	-	(60,96)	7 545 312,28
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 162 244,46)	-	(1 162 244,46)
	8 867 577,18	**(1 162 244,46)**	**(60,96)**	**7 705 271,76**

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2022
Reserva legal	1 148 556,49	173 647,45	-	1 322 203,94
Reserva voluntaria	5 983 004,09	1 562 827,07	(457,92)	7 545 373,24
	7 131 560,58	**1 736 474,52**	**(457,92)**	**8 867 577,18**

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.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Alar 2000, 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	(454 952,96)	(754 067,09)
Entradas	(22 285,63)	(21 388,30)
Salidas	9 584,32	320 502,43
Saldo al 31 de diciembre	**(467 654,27)**	**(454 952,96)**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 24.274 y 23.729 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	15 958 628,81	14 509 320,95
Número de acciones en circulación	689 062	689 607
Valor liquidativo por acción	23,16	21,04
Número de accionistas	171	266

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2023 y 2022, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 85,55% y el 85,47% de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012.

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 866 640,00	10 866 640,00
Pérdidas fiscales a compensar	129 348,82	1 162 244,46
Otros	4 770 533,15	3 082 033,01
	15 766 521,97	**15 110 917,47**

12. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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

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

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

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

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

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

14. Otra información

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª

Alar 2000, 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 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.

15. Acontecimientos posteriores

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

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

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

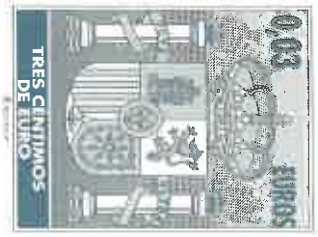
Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
TESORO PÚBLICO 2,94 2024-01-12	EUR	444 355,16	12 246,93	444 341,77	(13,39)	ES0L02401120
TOTALES Deuda pública		**444 355,16**	**12 246,93**	**444 341,77**	**(13,39)**	
Renta fija privada cotizada						
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	1 144,02	188 121,51	(11 330,49)	ES0213679HN2
KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	197 512,00	7 059,73	202 856,90	5 344,90	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		**396 964,00**	**8 203,75**	**390 978,41**	**(5 985,59)**	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	68 059,52	-	76 300,36	8 240,84	ES0144580Y14
AMADEUS GLOBAL	EUR	69 455,79	-	78 829,20	9 373,41	ES0109067019
CELLNEX TELECOM	EUR	180 304,35	-	138 895,70	(41 408,65)	ES0105066007
TOTALES Acciones admitidas cotización		**317 819,66**	**-**	**294 025,26**	**(23 794,40)**	
Entidades de capital riesgo						
ALL IRON	EUR	410 972,11	-	757 020,37	346 048,26	ES0108230014
TOTALES Entidades de capital riesgo		**410 972,11**	-	**757 020,37**	**346 048,26**	
TOTAL Cartera Interior		**1 570 110,93**	**20 450,68**	**1 886 365,81**	**316 254,88**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



005818378

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	543 127,00	1 603,83	523 869,03	(19 257,97)	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		**543 127,00**	**1 603,83**	**523 869,03**	**(19 257,97)**	
Renta fija privada cotizada						
FCC SERV MEDIO AMBIE 1,66 2026-12-04	EUR	184 038,00	1 308,99	189 812,08	5 774,08	XS2081500907
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	203 333,00	(1 853,91)	196 880,70	(6 452,30)	XS2082969655
ARCELOR 1,75 2025-11-19	EUR	189 428,00	2 896,95	190 238,13	810,13	XS2082324018
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	220 353,00	(5 817,55)	209 676,75	(10 676,25)	XS2154325489
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	202 500,00	(839,03)	185 786,38	(16 713,62)	FR0013534674
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	207 830,00	(287,78)	200 005,91	(7 824,09)	XS2228683277
EDP FINANCE BV 1,50 2027-11-22	EUR	186 159,00	601,44	188 962,23	2 803,23	XS1721051495
IMPERIAL BRANDS PLC 2,13 2027-02-12	EUR	185 798,00	5 315,63	191 514,04	5 716,04	XS1951313763
SIGNIFY NV 2,38 2027-05-11	EUR	185 249,00	4 537,26	192 593,63	7 344,63	XS2128499105
CAIXABANK 6,25 2027-11-23	EUR	200 692,00	10 689,43	211 293,25	10 601,25	XS2558978883
UNICREDIT SPA 2,73 2027-01-15	EUR	182 635,00	5 694,52	187 473,05	4 838,05	XS2101558307
ANGLO AMERICAN PLC 4,50 2028-09-15	EUR	206 081,00	2 551,00	208 097,15	2 016,15	XS2598746290
BANQUE CRED. MUTUEL 1,25 2027-05-26	EUR	361 238,00	5 549,63	372 972,17	11 734,17	XS1617831026
TOTALES Renta fija privada cotizada		**2 715 334,00**	**30 346,58**	**2 725 305,47**	**9 971,47**	
Emisiones avaladas						
CEE 2,00 2027-10-04	EUR	475 008,45	4 828,28	480 430,35	5 421,90	EU000A3K4DS6
TOTALES Emisiones avaladas		**475 008,45**	**4 828,28**	**480 430,35**	**5 421,90**	
Acciones admitidas cotización						
ENEL SPA	EUR	27 483,15	-	38 058,15	10 575,00	IT0003128367
MICROSOFT CORP	USD	68 307,90	-	102 866,01	34 558,11	US5949181045
ATLAS COPCO AB	SEK	40 500,70	-	50 110,82	9 610,12	SE0017486897
TOTAL, S.A	EUR	153 677,19	-	149 934,40	(3 742,79)	FR0000120271
PIRELLI & CO SPA	EUR	74 401,59	-	75 890,58	1 488,99	IT0005278236
ARCELOR	EUR	67 672,57	-	65 368,55	(2 304,02)	LU1598757687
ING GROEP	EUR	104 058,77	-	118 176,66	14 117,89	NL0011821202

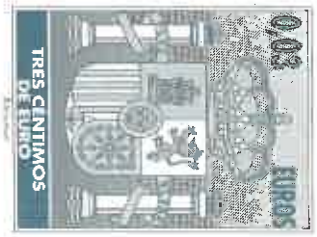
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00581837 9

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

(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASSA ABLOY AB-B	SEK	71 781,50	-	82 805,82	11 024,32	SE0007100581
ASML HOLDINGS NV	EUR	73 861,76	-	75 668,70	1 806,94	NL0010273215
HEINEKEN NV	EUR	71 247,64	-	76 218,26	4 970,62	NL0000009165
SAP. AG-VORZUG	EUR	67 902,15	-	85 222,28	17 320,13	DE0007164600
STORA ENSO OYJ	EUR	67 302,35	-	59 318,40	(7 983,95)	FI0009005961
BANCO NACIONAL	EUR	101 858,08	-	117 231,07	15 372,99	FR0000131104
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	43 421,23	-	60 350,96	16 929,73	FR0000121972
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	122 031,75	-	139 384,00	17 352,25	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	81 636,87	-	82 579,20	942,33	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	81 340,26	-	74 253,68	(7 086,58)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	64 492,47	-	77 963,85	13 471,38	CH0012005267
ALLIANZ	EUR	26 582,64	-	35 566,65	8 984,01	DE0008404005
ZURICH FINANCIA	CHF	70 578,48	-	73 380,29	2 801,81	CH0011075394
NESTLE SA	CHF	80 625,59	-	81 069,31	443,72	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 560 764,64**	-	**1 721 417,64**	**160 653,00**	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	689 672,18	-	842 636,31	152 964,13	IE00B3ZW0K18
ROBECO ASSET	EUR	243 640,54	-	263 419,81	19 779,27	LU0622664224
AMUNDI INVESTMENT	EUR	133 252,36	-	170 409,00	37 156,64	LU1681038599
AMUNDI INVESTMENT	EUR	318 249,32	-	434 857,35	116 608,03	LU1681037864
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	199 725,79	-	205 012,65	5 286,86	LU1694214633
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	1 093 949,53	-	1 284 871,68	190 922,15	IE00BRKWGL70
XTRACKERS	EUR	753 192,12	-	751 101,98	(2 090,14)	IE00BTJRMP35
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	269 190,57	-	276 776,35	7 585,78	LU0408877925
M&G LUX INVESTMENT	EUR	243 932,57	-	259 378,29	15 445,72	LU2188668326
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	203 999,99	-	209 079,46	5 079,47	LU1585265819
SCHRODER INVESTMENT	EUR	181 849,44	-	195 913,75	14 064,31	LU1987117642
EURIZON CAPITAL SA	EUR	592 373,12	-	616 152,11	23 778,99	LU0335987698
XTRACKERS	EUR	279 562,67	-	301 151,56	21 588,89	IE00BLNMYC90



0058183380

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

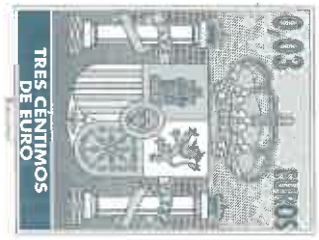
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PIMCO GLOBAL ADVISOR	EUR	380 941,79	-	390 513,40	9 571,61	IE00BJTCNZ54
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**5 583 531,99**	-	**6 201 273,70**	**617 741,71**	
Acciones y participaciones no Directiva						
STATE STREET GLOBAL	USD	1 051 567,23	-	1 385 890,30	334 323,07	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**1 051 567,23**	-	**1 385 890,30**	**334 323,07**	
TOTAL Cartera Exterior		**11 929 333,31**	**36 778,69**	**13 038 186,49**	**1 108 853,18**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO



0058183381

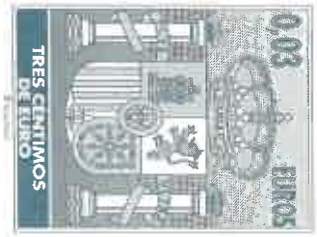
Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
OBL2.4%191028 1 2024-03-07	EUR	596 400,00	596 400,00	07/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**596 400,00**	**596 400,00**	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 668,00	996,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	2 672,10	951,09	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		**4 340,10**	**1 947,09**	
Compra de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	5 988,00	4 374,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	11 028,08	3 985,51	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		**17 016,08**	**8 359,51**	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2023-12-31	EUR	1 380,00	1 116,00	15/03/2024
EMINI S&P MAR24 50 2023-12-31	USD	1 109,60	3 917,57	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		**2 489,60**	**5 033,57**	
TOTALES		**620 245,78**	**611 740,17**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



00581838382

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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						
BANKIA SAU 1,00 2024-06-25	EUR	100 540,00	140,73	96 561,08	(3 978,92)	ES0313307219
BKT 0,88 2026-07-08	EUR	199 452,00	1 059,03	176 934,81	(22 517,19)	ES0213679HN2
TOTALES Renta fija privada cotizada		**299 992,00**	**1 199,76**	**273 495,89**	**(26 496,11)**	
Acciones admitidas cotización						
CELLNEX TELECOM	EUR	180 526,79	-	120 433,40	(60 093,39)	ES0105066007
INDITEX	EUR	139 046,61	-	130 412,80	(8 633,81)	ES0148396007
AMADEUS GLOBAL	EUR	65 736,06	-	61 415,75	(4 320,31)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		**385 309,46**	-	**312 261,95**	**(73 047,51)**	
Entidades de capital riesgo						
ALL IRON	EUR	390 972,11	-	819 400,39	428 428,28	ES0108230014
TOTALES Entidades de capital riesgo		**390 972,11**	-	**819 400,39**	**428 428,28**	
TOTAL Cartera Interior		**1 076 273,57**	**1 199,76**	**1 405 158,23**	**328 884,66**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058183383

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO ITALIA 0,50 2026-02-01	EUR	543 127,00	(1 412,98)	502 218,34	(40 908,66)	IT0005419848
TOTALES Deuda pública		**543 127,00**	**(1 412,98)**	**502 218,34**	**(40 908,66)**	
Renta fija privada cotizada						
BANK OF IRELAND 1,00 2025-11-25	EUR	203 333,00	(1 430,57)	188 772,83	(14 560,17)	XS2082969655
NISSAN MOTOR CO LTD 2,65 2026-03-17	EUR	207 830,00	1 185,39	188 914,22	(18 915,78)	XS2228683277
ARCELOR 1,00 2023-05-19	EUR	201 323,00	122,14	199 778,22	(1 544,78)	XS2082323630
BPCE SA 0,50 2027-09-15	EUR	202 500,00	(473,05)	173 882,20	(28 617,80)	FR0013534674
BSCH 3,13 2023-02-23	USD	190 197,47	(3 363,02)	191 845,30	1 647,83	US05964HAE53
TESCO PLC 2,50 2024-07-01	EUR	198 922,00	2 778,90	196 493,95	(2 428,05)	XS1082971588
CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	206 923,00	(4 955,26)	203 301,31	(3 621,69)	XS1897489578
SYNGENTA NV 3,38 2026-04-16	EUR	220 353,00	(1 670,53)	194 278,78	(26 074,22)	XS2154325489
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 631 381,47**	**(7 806,00)**	**1 537 266,81**	**(94 114,66)**	
Emisiones avaladas						
CEE 2,69 2028-06-02	EUR	197 820,70	1 342,77	193 997,38	(3 823,32)	EU000A287074
CEE 2,50 2027-11-04	EUR	298 129,50	1 242,08	293 299,15	(4 830,35)	EU000A1HBXS7
TOTALES Emisiones avaladas		**495 950,20**	**2 584,85**	**487 296,53**	**(8 653,67)**	
Acciones admitidas cotización						
BAYER	EUR	64 506,71	-	60 019,65	(4 487,06)	DE000BAY0017
CAP GEMINI	EUR	52 590,28	-	54 894,40	2 304,12	FR0000125338
NOVARTIS	CHF	68 374,73	-	68 056,73	(318,00)	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	47 572,03	-	44 420,53	(3 151,50)	CH0012032048
INTESA BCI S.P.A	EUR	129 639,71	-	127 206,85	(2 432,86)	IT0000072618
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	101 098,22	-	101 046,56	(51,66)	FR0000121972
DEUTSCHE POST	EUR	63 599,09	-	60 474,42	(3 124,67)	DE0005552004
ALLIANZ	EUR	82 822,11	-	92 012,20	9 190,09	DE0008404005
BANCO NACIONAL	EUR	76 819,77	-	93 081,00	16 261,23	FR0000131104
DIAGEO CAPITAL BV	GBP	86 171,72	-	85 075,92	(1 095,80)	GB0002374006
NESTLE SA	CHF	80 625,59	-	83 758,64	3 133,05	CH0038863350

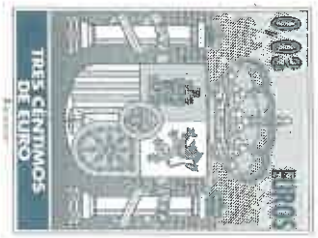
CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0058118384

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEPERFORMANCE	EUR	63 355,65	-	65 696,50	2 340,85	FR0000051807
TOTAL, S.A	EUR	131 219,26	-	145 041,45	13 822,19	FR0000120271
ENEL SPA	EUR	83 047,23	-	85 952,64	2 905,41	IT0003128367
RIO TINTO PLC	GBP	66 843,04	-	65 279,59	(1 563,45)	GB0007188757
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	122 031,75	-	129 181,00	7 149,25	FR0000121014
MICHELIN	EUR	65 923,79	-	64 001,06	(1 922,73)	FR001400AJ45
ASTRAZENECA PLC	GBP	66 168,02	-	72 209,51	6 041,49	GB0009895292
TOTALES Acciones admitidas cotización		**1 452 408,70**	**-**	**1 497 408,65**	**44 999,95**	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS	EUR	817 673,51	-	767 628,13	(50 045,38)	IE00BTJRMP35
TIKEHAU INVESTMENT M	EUR	203 999,99	-	197 910,89	(6 089,10)	LU1585265819
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	194 268,99	-	192 441,44	(1 827,55)	LU1216622487
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	304 903,21	-	348 543,76	43 640,55	LU0687944396
INVESCO ASSET MANAGE	EUR	743 894,88	-	720 850,58	(23 044,30)	IE00BRKWGL70
PICTET ASSET MANAGE	USD	201 391,59	-	276 870,01	75 478,42	LU0256845834
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	199 725,79	-	200 146,78	420,99	LU1694214633
BLACKROCK ASSET	EUR	428 136,87	-	480 660,04	52 523,17	IE00B3ZW0K18
AMUNDI INVESTMENT	EUR	65 063,68	-	56 469,75	(8 593,93)	LU1681038599
EURIZON CAPITAL SA	EUR	298 180,31	-	293 592,39	(4 587,92)	LU0335987698
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	400 227,66	-	390 322,54	(9 905,12)	LU1353952267
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	175 342,26	-	160 140,43	(15 201,83)	LU0917671041
SCHRODER INVESTMENT	EUR	181 849,44	-	165 962,57	(15 886,87)	LU1987117642
BLACKROCK ASSET	USD	147 347,77	-	131 141,26	(16 206,51)	IE00BMTX1Y45
EURIZON CAPITAL SA	EUR	296 662,94	-	291 053,80	(5 609,14)	LU0278427041
EXANE INVESTORS	EUR	160 467,79	-	162 142,32	1 674,53	LU2049492049
AMUNDI INVESTMENT	EUR	318 249,32	-	329 999,25	11 749,93	LU1681037864
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**5 137 386,00**	**-**	**5 165 875,94**	**28 489,94**	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	201 333,59	-	206 553,97	5 220,38	US4642875987

CLASE 8.ª



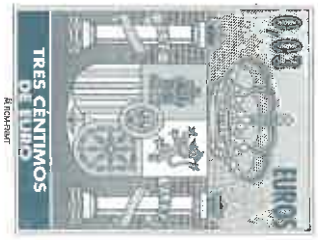
00581838S

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STATE STREET GLOBAL	USD	1 054 234,00	-	1 186 106,40	131 872,40	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**1 255 567,59**	-	**1 392 660,37**	**137 092,78**	
TOTAL Cartera Exterior		**10 515 820,96**	**(6 634,13)**	**10 582 726,64**	**66 905,68**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



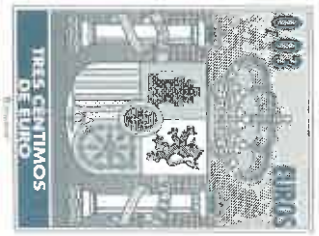
00581838386

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. 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 vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2023-03-31	EUR	472 170,00	454 200,00	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		**472 170,00**	**454 200,00**	
TOTALES		**472 170,00**	**454 200,00**	



CLASE 8ª
TIMBRE DEL ESTADO

00581838 7

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

005818388

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

005818389

CLASE 8.ª

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

005818390

CLASE 8.ª

Alar 2000, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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