Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), 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 de la Sociedad 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 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 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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 de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras 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 de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.	La Sociedad mantiene un contrato de gestión con EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C. como 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 de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma. *Valoración de la cartera de inversiones financieras* Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad 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. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

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 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 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)

Raúl Luño Biarge (21641)

13 de abril de 2023

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02229
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2022 e
Informe de Gestión del ejercicio 2022

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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	**31 063 302,65**	**40 724 492,93**
Deudores	265 008,76	527 751,33
Cartera de inversiones financieras	29 453 044,88	38 678 996,63
Cartera interior	8 426 289,28	8 424 597,57
Valores representativos de deuda	778 552,49	273 870,62
Instrumentos de patrimonio	7 647 736,79	8 150 726,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	21 027 882,92	30 252 392,08
Valores representativos de deuda	-	603 737,96
Instrumentos de patrimonio	17 736 903,55	25 893 362,38
Instituciones de Inversión Colectiva	3 290 979,37	3 755 291,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 127,32)	2 006,98
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 345 249,01	1 517 744,97
TOTAL ACTIVO	**31 063 302,65**	**40 724 492,93**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**30 993 466,72**	**40 572 215,44**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 993 466,72	40 572 215,44
Capital	3 785 766,00	3 785 766,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	239 741,08	145 888,71
Reservas	43 885 722,26	36 445 811,15
(Acciones propias)	(8 283 498,03)	(7 246 013,66)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(8 634 264,59)	7 440 763,24
(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	**69 835,93**	**152 277,49**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	35 442,22	127 614,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	34 393,71	24 662,78
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**31 063 302,65**	**40 724 492,93**

CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	**5 594 449,22**	**5 607 119,49**
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 594 449,22	5 607 119,49
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	**8 214 234,00**	**8 214 234,00**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 214 234,00	8 214 234,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**13 808 683,22**	**13 821 353,49**

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(349 200,92)	(383 516,69)
Comisión de gestión	(217 183,36)	(236 398,76)
Comisión de depositario	(23 405,63)	(40 847,95)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(108 611,93)	(106 269,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(349 200,92)**	**(383 516,69)**
Ingresos financieros	562 592,90	464 264,75
Gastos financieros	(6 220,13)	(4 703,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(8 338 959,54)	7 892 423,28
Por operaciones de la cartera interior	(1 104 076,74)	1 136 710,39
Por operaciones de la cartera exterior	(7 234 882,80)	6 755 712,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 335,10	15 272,48
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(515 812,00)	(467 520,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3 279,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(24 770,80)	(13 365,33)
Resultados por operaciones con derivados	(491 041,20)	(457 434,92)
Otros	-	-
Resultado financiero	**(8 285 063,67)**	**7 899 736,50**
Resultado antes de impuestos	**(8 634 264,59)**	**7 516 219,81**
Impuesto sobre beneficios	-	(75 456,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(8 634 264,59)**	**7 440 763,24**

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 2022.

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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	(8 634 264,59)
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	**(8 634 264,59)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**3 785 766,00**	**145 888,71**	**36 445 811,15**	**(7 246 013,66)**	**-**	**-**	**7 440 763,24**	**-**	**-**	**40 572 215,44**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**3 785 766,00**	**145 888,71**	**36 445 811,15**	**(7 246 013,66)**	**-**	**-**	**7 440 763,24**	**-**	**-**	**40 572 215,44**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(8 634 264,59)	-	-	(8 634 264,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	7 439 911,11	-	-	-	(7 440 763,24)	-	-	(852,13)
Operaciones con accionistas	-	93 852,37	-	(1 037 484,37)	-	-	-	-	-	(943 632,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	**3 785 766,00**	**239 741,08**	**43 885 722,26**	**(8 283 498,03)**	**-**	**-**	**(8 634 264,59)**	**-**	**-**	**30 993 466,72**

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 2022.

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 440 763,24
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	**7 440 763,24**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**3 785 766,00**	**58 395,99**	**35 136 298,32**	**(7 003 403,30)**	**-**	**-**	**1 310 891,69**	**-**	**-**	**33 287 948,70**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**3 785 766,00**	**58 395,99**	**35 136 298,32**	**(7 003 403,30)**	**-**	**-**	**1 310 891,69**	**-**	**-**	**33 287 948,70**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	7 440 763,24	-	-	7 440 763,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 310 891,69	-	-	-	(1 310 891,69)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	87 492,72	-	(242 610,36)	-	-	-	-	-	(155 117,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 378,86)	-	-	-	-	-	-	(1 378,86)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	**3 785 766,00**	**145 888,71**	**36 445 811,15**	**(7 246 013,66)**	**-**	**-**	**7 440 763,24**	**-**	**-**	**40 572 215,44**

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 21 de enero de 1974 bajo la denominación social de Inversora Patrimonial, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., modificando dicha denominación por la actual el 27 de junio de 2017. Tiene su domicilio social en Avinguda Diagonal 399, 5º 1ª, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2006 con el número 3.187, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

La Sociedad se encuentra en la categoría de armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º 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.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a EDM Gestión, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco Inversis S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente 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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones.

- 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 sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021, la comisión de gestión se ha aplicado de acuerdo a los siguientes tramos acumulativos:

- Hasta 10.000.000 euros: 1,00%
- A partir de 10.000.000 euros: 0,50%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 hasta el 1 de julio de 2021 la comisión de depositaría fue del 0,10%. A partir del 2 de julio de 2021 hasta el final del ejercicio 2022 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad está expuesta a diferentes riesgos de sostenibilidad de las inversiones que dependerán, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor teórico por acción de la Sociedad.

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.

Asimismo, el proceso de inversión de la Gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad de los activos en los que invierte la Sociedad. Para ello la Gestora realiza un seguimiento cercano y continuo de las compañías en las que invierte, verificando la creación de valor a largo plazo para sus inversores y la alineación de intereses con sus accionistas.

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 inversión 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, 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.

Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

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 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.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2022, 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 teórico 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 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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(8 634 264,59)	7 440 763,24
	(8 634 264,59)	**7 440 763,24**
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	7 440 763,24
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(8 634 264,59)	-
	(8 634 264,59)	**7 440 763,24**

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

  El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 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.

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.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV, respectivamente).

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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.

l) 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 y sucesivas modificaciones, 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.

m) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico 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.

n) 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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	101 699,69	99 107,33
Administraciones Públicas deudoras	150 246,94	399 847,51
Otros	13 062,13	28 796,49
	265 008,76	**527 751,33**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

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.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2022 y 2021, principalmente, el importe de los saldos deudores por tesorería en otros liquidadores de derivados y el saldo deudor por dividendos pendientes de cobro, respectivamente.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

6. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	3 360,00	90 827,62
Otros	32 082,22	36 787,09
	35 442,22	**127 614,71**

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

	2022	2021
Otras retenciones	3 360,00	15 371,05
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	75 456,57
	3 360,00	**90 827,62**

El capítulo de "Otras retenciones" al 31 de diciembre de 2022 y 2022 recoge, principalmente, las retenciones de IRPF.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es inferior al año.

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2022	2021
Cartera interior	**8 426 289,28**	**8 424 597,57**
Valores representativos de deuda	778 552,49	273 870,62
Instrumentos de patrimonio	7 647 736,79	8 150 726,95
Cartera exterior	**21 027 882,92**	**30 252 392,08**
Valores representativos de deuda	-	603 737,96
Instrumentos de patrimonio	17 736 903,55	25 893 362,38
Instituciones de Inversión Colectiva	3 290 979,37	3 755 291,74
Intereses de la cartera de inversión	**(1 127,32)**	**2 006,98**
	29 453 044,88	**38 678 996,63**

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 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 de la Sociedad, 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 Banco Inversis S.A.

8. 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	799 243,24	1 371 458,54
Cuentas en divisa	546 005,77	146 286,43
	1 345 249,01	**1 517 744,97**

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.

A 31 de diciembre de 2022 y 2021 mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 406 000,00	-	-	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	1 379 766,00	-	-	1 379 766,00
	3 785 766,00	**-**	**-**	**3 785 766,00**

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 406 000,00	-	-	2 406 000,00
Capital estatutario emitido	1 379 766,00	-	-	1 379 766,00
	3 785 766,00	**-**	**-**	**3 785 766,00**

El capital social inicial está representado por 401.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de marzo de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 12.000.000,00 euros representado por 2.000.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Resultado de 2022	Otros	2022
Reserva legal	796 230,66	-	-	-	796 230,66
Reserva voluntaria	34 345 791,63	7 440 763,24	-	(852,13)	41 785 702,74
Otras reservas	1 303 788,86	-	-	-	1 303 788,86
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	7 440 763,24	(7 440 763,24)	(8 634 264,59)	-	(8 634 264,59)
	43 886 574,39	**-**	**(8 634 264,59)**	**(852,13)**	**35 251 457,67**

	2020	Distribución resultados de 2020	Resultado de 2021	Otros	2021
Reserva legal	665 141,49	131 089,17	-	-	796 230,66
Reserva voluntaria	33 167 367,97	1 179 802,52	-	(1 378,86)	34 345 791,63
Otras reservas	1 303 788,86	-	-	-	1 303 788,86
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 310 891,69	(1 310 891,69)	7 440 763,24	-	7 440 763,24
	36 447 190,01	**-**	**7 440 763,24**	**(1 378,86)**	**43 886 574,39**

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 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. 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.

A 31 de diciembre de 2022 la reserva legal se encuentra totalmente constituida.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	7 246 013,66	7 003 403,30
Entradas	1 059 835,40	572 738,29
Salidas	(22 351,03)	(330 127,93)
Saldo al 31 de diciembre	8 283 498,03	7 246 013,66

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 113.631 y 117.394 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	30 993 466,72	40 572 215,44
Número de acciones en circulación	499 297	513 567
Valor teórico por acción	62,07	79,00
Número de accionistas	201	184

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 44,58% y 43,34%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2022	2021
Accionista		
Otinix, S.A.	44,58%	43,34%

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 2022 y 2021, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 214 234,00	8 214 234,00
	8 214 234,00	**8 214 234,00**

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto 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. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación a 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 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido 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 el éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2022 y 2021, los miembros del Consejo de Administración percibieron 25.200,00 y 31.200,00 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

		2022	
Descripción	**Hombres**	**Mujeres**	**Entidad Jurídica**
Consejeros	9	1	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2022:

a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiendo por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.

b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.

c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.

d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.

e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2022 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

El Administrador D. Carlos Masdevall Garçón informó al Consejo de Administración de un conflicto de interés con la Sociedad en relación a los cargos que ostente como Consejero en Patkanga S.I.C.A.V., S.A., como Secretario-Consejero en las sociedades Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A. y RG 27 S.I.C.A.V., S.A. y como Vicesecretario no consejero en Arwen Capital S.I.C.A.V., S.A., realizando las citadas sociedades el mismo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad.

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. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Barcelona, 20 de marzo de 2023

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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						
BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	595 785,90	(893,97)	559 550,64	(36 235,26)	XS1598757760
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	(233,35)	219 001,85	(80 998,15)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		**895 785,90**	**(1 127,32)**	**778 552,49**	**(117 233,41)**	
Acciones admitidas cotización						
ADR GRIFOLS SA	USD	505 885,01	-	412 930,87	(92 954,14)	US3984384087
ACCIONES REPSOL SA	EUR	342 542,81	-	422 215,20	79 672,39	ES0173516115
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	44 014,72	-	59 241,78	15 227,06	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	373 701,88	-	349 782,00	(23 919,88)	ES0157261019
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	652 881,36	-	694 184,75	41 303,39	ES0148396007
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	328 571,75	-	216 348,00	(112 223,75)	ES0137650018
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	144 404,09	-	87 160,75	(57 243,34)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	434 182,97	-	317 337,50	(116 845,47)	ES0121975009
ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA	EUR	1 332 756,89	-	2 983 750,00	1 650 993,11	ES0117360117
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	392 041,35	-	366 685,95	(25 355,40)	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	352 258,58	-	536 297,40	184 038,82	ES0105630315
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	160 493,29	-	101 542,79	(58 950,50)	ES0105229001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	540 943,26	-	346 582,60	(194 360,66)	ES0105223004
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	542 998,34	-	378 460,80	(164 537,54)	ES0105066007
ACCIONES LOGISTA	EUR	251 213,91	-	375 216,40	124 002,49	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		**6 398 890,21**	**-**	**7 647 736,79**	**1 248 846,58**	
TOTAL Cartera Interior		**7 294 676,11**	**(1 127,32)**	**8 426 289,28**	**1 131 613,17**	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	358 550,68	-	1 042 474,49	683 923,81	DK0060534915
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	242 651,98	-	563 938,01	321 286,03	CH0012032048
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	270 467,03	-	244 513,50	(25 953,53)	FR0014003TT8
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	250 802,54	-	241 832,00	(8 970,54)	FR0000121972
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	534 634,92	-	814 867,20	280 232,28	FR0000121667
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	325 477,33	-	862 113,20	536 635,87	FR0000121014
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	166 656,68	-	177 502,50	10 845,82	GB00BDCPN049
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	481 542,33	-	516 786,40	35 244,07	FR0000073272
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	820 462,20	-	680 498,09	(139 964,11)	IE00B4BNMY34
ACCIONES DSV A/S	DKK	404 453,77	-	875 819,92	471 366,15	DK0060079531
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	646 943,45	-	652 142,40	5 198,95	DE000A1DAHH0
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	289 456,84	-	307 125,00	17 668,16	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	429 853,86	-	415 299,90	(14 553,96)	DE0005552004
ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	235 995,59	-	262 516,67	26 521,08	CH1175448666
ACCIONES SIKA AG	CHF	415 872,80	-	591 462,87	175 590,07	CH0418792922
ACCIONES L OREAL SA	EUR	274 659,33	-	283 560,00	8 900,67	FR0000120321
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	253 233,73	-	381 961,51	128 727,78	US03027X1000
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	316 796,50	-	223 060,30	(93 736,20)	US81762P1021
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	90 875,14	-	513 025,80	422 150,66	US67066G1040
ACCIONES NIKE INC	USD	165 685,12	-	380 378,14	214 693,02	US6541061031
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	420 825,78	-	657 516,77	236 690,99	US5949181045
ACCIONES INTUIT INC	USD	332 343,54	-	489 751,84	157 408,30	US4612021034
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	420 814,02	-	614 178,61	193 364,59	GB00BDCPN049
ACCIONES DANAHER CORP	USD	476 050,96	-	589 353,89	113 302,93	US2358511028
ACCIONES VISA INC	USD	61 355,18	-	848 118,82	786 763,64	US92826C8394
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	312 625,36	-	389 985,99	77 360,63	US0231351067
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	491 909,76	-	627 791,14	135 881,38	US00724F1012
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	464 045,15	-	1 015 157,00	551 111,85	NL0010273215
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	537 302,77	-	500 756,25	(36 546,52)	NL0000334118
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	571 739,74	-	677 555,06	105 815,32	NL0000235190
ACCIONES LINDE PLC	EUR	767 783,96	-	956 058,50	188 274,54	IE00BZ12WP82
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	343 141,07	-	339 801,78	(3 339,29)	US4523271090
TOTALES Acciones admitidas cotización		**12 175 009,11**	**-**	**17 736 903,55**	**5 561 894,44**	
Acciones y participaciones Directiva						

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	2 217 605,56	-	1 387 760,07	(829 845,49)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	1 129 014,18	-	985 866,58	(143 147,60)	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 231 219,20	-	917 352,72	(313 866,48)	LU1774745845
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**4 577 838,94**	**-**	**3 290 979,37**	**(1 286 859,57)**	
TOTAL Cartera Exterior		**16 752 848,05**	**-**	**21 027 882,92**	**4 275 034,87**	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	620 060,94	623 004,16	13/03/2023
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	3 743 169,08	3 767 164,88	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		**4 363 230,02**	**4 390 169,04**	
Otros compromisos de compra				
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 231 219,20	917 352,72	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		**1 231 219,20**	**917 352,72**	
TOTALES		**5 594 449,22**	**5 307 521,76**	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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						
RENTA SIDECU 5,000 2025-03-18	EUR	300 000,00	1 812,27	273 870,62	(26 129,38)	ES0305063010
TOTALES Renta fija privada cotizada		**300 000,00**	**1 812,27**	**273 870,62**	**(26 129,38)**	
Acciones admitidas cotización						
ADR GRIFOLS SA	USD	505 885,01	-	513 646,57	7 761,56	US3984384087
ACCIONES REPSOL SA	EUR	342 542,81	-	296 716,35	(45 826,46)	ES0173516115
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	44 014,72	-	76 492,26	32 477,54	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	373 701,88	-	715 860,00	342 158,12	ES0157261019
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	652 881,36	-	796 985,55	144 104,19	ES0148396007
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	144 404,09	-	65 523,25	(78 880,84)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	434 182,97	-	438 285,00	4 102,03	ES0121975009
ACCIONES CEMENTOS MOLINS SA	EUR	1 332 756,89	-	3 120 150,00	1 787 393,11	ES0117360117
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCID	EUR	392 041,35	-	372 270,00	(19 771,35)	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	352 258,58	-	609 854,40	257 595,82	ES0105630315
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	160 493,29	-	106 297,30	(54 195,99)	ES0105229001
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	540 943,26	-	426 755,00	(114 188,26)	ES0105223004
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	307 813,86	-	333 181,80	25 367,94	ES0105066007
ACCIONES LOGISTA	EUR	251 213,91	-	278 709,47	27 495,56	ES0105027009
TOTALES Acciones admitidas cotización		**5 835 133,98**	**-**	**8 150 726,95**	**2 315 592,97**	
TOTAL Cartera Interior		**6 135 133,98**	**1 812,27**	**8 424 597,57**	**2 289 463,59**	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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						
BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	595 785,90	194,71	603 737,96	7 952,06	XS1598757760
TOTALES Renta fija privada cotizada		**595 785,90**	**194,71**	**603 737,96**	**7 952,06**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	481 542,33	-	475 857,20	(5 685,13)	FR0000073272
ACCIONES LINDE PLC	EUR	767 783,96	-	957 780,00	189 996,04	IE00BZ12WP82
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	660 691,35	-	787 535,62	126 844,27	IE00B4BNMY34
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	413 336,75	-	388 447,50	(24 889,25)	IE0004906560
ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	USD	420 814,02	-	584 633,29	163 819,27	GB00BDCPN049
ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	534 634,92	-	901 747,84	367 112,92	FR0000121667
ACCIONES KERING	EUR	511 670,17	-	491 295,50	(20 374,67)	FR0000121485
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	324 757,03	-	939 419,10	614 662,07	CH0012032048
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	325 477,33	-	921 836,00	596 358,67	FR0000121014
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	386 700,25	-	635 524,50	248 824,25	NL0000334118
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	388 484,13	-	885 024,20	496 540,07	DK0060534915
ACCIONES DSV A/S	DKK	404 453,77	-	1 220 028,24	815 574,47	DK0060079531
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	646 943,45	-	869 013,60	222 070,15	DE000A1DAHH0
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	866 296,84	-	643 572,00	(222 724,84)	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	429 853,86	-	667 454,70	237 600,84	DE0005552004
ACCIONES SIKA AG	CHF	347 392,17	-	868 488,32	521 096,15	CH0418792922
ACCIONES NESTLE SA	CHF	504 946,34	-	639 337,27	134 390,93	CH0038863350
ACCIONES MICHELIN	EUR	522 482,07	-	649 107,45	126 625,38	FR0000121261
ACCIONES DANAHER CORP	USD	403 211,57	-	605 355,25	202 143,68	US2358511028
ACCIONES SNAP INC	USD	285 196,57	-	551 992,39	266 795,82	US83304A1060
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	90 875,14	-	972 089,16	881 214,02	US67066G1040
ACCIONES NIKE INC	USD	165 685,12	-	510 124,54	344 439,42	US6541061031
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	298 348,36	-	723 221,11	424 872,75	US5949181045
ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	432 732,98	-	425 712,40	(7 020,58)	US57667L1070
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC	USD	312 588,62	-	753 749,34	441 160,72	US5184391044
ACCIONES INTUIT INC	USD	332 343,54	-	762 020,53	429 676,99	US4612021034
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	665 314,13	-	495 832,75	(169 481,38)	NL0000009538
ACCIONES EQUINIX INC	USD	282 889,57	-	535 624,27	252 734,70	US29444U7000
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	571 739,74	-	685 733,08	113 993,34	NL0000235190
ACCIONES CHIPOTLE MEXICAN GRI	USD	277 380,18	-	338 271,77	60 891,59	US1696561059
ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	331 959,24	-	650 857,52	318 898,28	US03027X1000

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	205 498,79	-	583 582,81	378 084,02	US0231351067
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	289 930,73	-	600 536,52	310 605,79	US0162551016
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	317 258,96	-	751 591,40	434 332,44	US00724F1012
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	238 522,00	-	1 148 387,50	909 865,50	NL0010273215
ACCIONES VISA INC	USD	61 355,18	-	832 913,54	771 558,36	US92826C8394
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	214 909,08	-	439 664,17	224 755,09	US4523271090
TOTALES Acciones admitidas cotización		**14 716 000,24**	**-**	**25 893 362,38**	**11 177 362,14**	
Acciones y participaciones Directiva						
FONDO EDM EMERG. MARKETS	EUR	2 217 605,56	-	1 775 445,50	(442 160,06)	LU2257846803
FONDO CREDIT PORTFOLIO	EUR	1 129 014,18	-	1 155 286,08	26 271,90	LU2257846639
FONDO EDM INT-LATAM	EUR	1 231 219,20	-	824 560,16	(406 659,04)	LU1774745845
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**4 577 838,94**	**-**	**3 755 291,74**	**(822 547,20)**	
TOTAL Cartera Exterior		**19 889 625,08**	**194,71**	**30 252 392,08**	**10 362 767,00**	

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

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				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	1 006 727,58	999 787,96	14/03/2022
FUTURO EURO/US DOLLAR 125000	USD	4 600 391,91	4 638 220,10	14/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**5 607 119,49**	**5 638 008,06**	
TOTALES		**5 607 119,49**	**5 638 008,06**	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercado y evolución del negocio

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores años para los mercados de capitales de la historia reciente. 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.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, por ejemplo, el bono de gobierno 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, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto de mercado, en 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.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0.75% en octubre y 0.50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 ppbb por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar

síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando.

Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE. UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (soft landing), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero a diferencia de este, en 2023 se prevé una mayor contención en los tipos de interés. La subida de tipos del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

El valor liquidativo de Unión Inversora Patrimonial, SICAV S.A. al cierre del ejercicio 2022 asciende a 62,0742 euros, lo que supone un decremento del 21,43% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2022 el patrimonio del fondo ha pasado de 40.572.215,44 euros a 30.993.466,72 euros y el número de accionistas de 184 a 201. La rentabilidad acumulada del año ha sido del -21,43%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2022 y 2021, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Con posterioridad el cierre del ejercicio de 2022, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

Barcelona, 20 de marzo de 2023

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos el Consejo de Administración de Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

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

c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

Firmantes: Barcelona, 20 de marzo de 2023

D. José Luis Noguer Figuerol
Presidente

D. Esteban Rodés Monegal
Vicepresidente

D. Alejandro Ventós Omedes
Vocal consejero

D. Casimiro Molins Domingo
Vocal consejero

D. Eusebio Díaz-Morera Puig-Sureda
Vocal consejero

Dña. Rosa Nonell Torres
Vocal consejero

Unión Inversora Patrimonial, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

D. Bruno Figueras Costa
Vocal consejero

D. Carlos Masdevall Garçon
Vocal consejero

D. Alex Rivera Molins
Vocal consejero

D. Francesc Segura Roda
Secretario