

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	Durante el ejercicio 2020 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto 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 al 31 de diciembre de 2020.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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.
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 diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

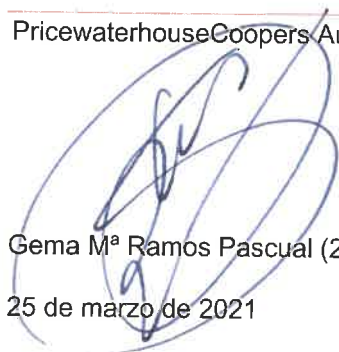
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema Mª Ramos Pascual (22788)

25 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/07810

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002435057

CLASE 8.^a**Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	125 943 972,72	119 005 455,44
Deudores	138 762,69	153 943,14
Cartera de inversiones financieras	113 292 916,78	101 103 450,67
Cartera interior	42 165 686,52	43 080 184,55
Valores representativos de deuda	1 028 938,80	1 443 228,23
Instrumentos de patrimonio	8 232 676,31	6 355 520,68
Instituciones de Inversión Colectiva	30 160 878,01	32 916 949,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	2 743 193,40	2 364 486,44
Cartera exterior	71 109 655,52	57 980 772,91
Valores representativos de deuda	490 511,39	1 418 002,39
Instrumentos de patrimonio	-	843 225,09
Instituciones de Inversión Colectiva	70 619 144,13	55 719 545,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	17 574,74	42 493,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 512 293,25	17 748 061,63
TOTAL ACTIVO	125 943 972,72	119 005 455,44

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8ª



002435058

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	125 835 852,50	118 910 763,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	125 835 852,50	118 910 763,83
Capital	76 131 750,00	76 131 750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	71 717,22	71 693,86
Reservas	43 060 381,54	37 383 752,57
(Acciones propias)	(355 562,70)	(353 062,65)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(6 017 081,87)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 927 566,44	11 693 711,92
(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	108 120,22	94 691,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	108 120,22	94 691,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	125 943 972,72	119 005 455,44
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	13 868 250,00	19 885 331,87
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	13 868 250,00	13 868 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	6 017 081,87
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 868 250,00	19 885 331,87

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.^a



002435059

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	46 870,61	97 720,23
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(117 188,41)	(112 468,27)
Comisión de gestión	(52 384,50)	(51 270,34)
Comisión de depositario	(51 981,30)	(51 270,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 822,61)	(9 927,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(70 317,80)	(14 748,04)
Ingresos financieros	323 313,66	540 391,26
Gastos financieros	(52 491,55)	(5 402,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 236 028,88	10 000 418,19
Por operaciones de la cartera interior	(458 304,22)	3 456 511,81
Por operaciones de la cartera exterior	7 694 333,10	6 543 906,38
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(403 996,28)	153 758,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34 989,21)	1 076 624,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(893 584,57)	(33 878,12)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	873 081,86	1 116 531,83
Resultados por operaciones con derivados	(16 097,65)	(7 943,09)
Otros	1 611,15	1 913,96
Resultado financiero	7 067 865,50	11 765 789,95
Resultado antes de impuestos	6 997 547,70	11 751 041,91
Impuesto sobre beneficios	(69 981,26)	(57 329,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 927 566,44	11 693 711,92

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 927 566,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	6 927 566,44

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	76 131 750,00	71 693,86	37 383 752,57	(353 062,65)	(6 017 081,87)	-	11 693 711,92	-	118 910 763,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	76 131 750,00	71 693,86	37 383 752,57	(353 062,65)	(6 017 081,87)	-	11 693 711,92	-	118 910 763,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	6 927 566,44	-	6 927 566,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	5 676 630,05	-	6 017 081,87	-	(11 693 711,92)	-	-
Operaciones con accionistas	-	23,36	(1,08)	(2 500,05)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 477,77)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	76 131 750,00	71 717,22	43 060 381,54	(355 562,70)	-	-	6 927 566,44	-	125 835 852,50

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002435060

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 11 693 711,92

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -**Total de ingresos y gastos reconocidos 11 693 711,92**

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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	76 131 750,00	71 615,48	37 383 770,73	(340 670,33)	-	-	(6 017 081,87)	-	107 229 384,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	76 131 750,00	71 615,48	37 383 770,73	(340 670,33)	-	-	(6 017 081,87)	-	107 229 384,01
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	11 693 711,92	-	11 693 711,92
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6 017 081,87)	-	6 017 081,87	-	-
Operaciones con accionistas	-	78,38	(18,16)	(12 392,32)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 332,10)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	76 131 750,00	71 693,86	37 383 752,57	(353 062,65)	(6 017 081,87)	-	11 693 711,92	-	118 910 763,83



CLASE 8.ª



002435061



CLASE 8.ª



002435062

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 6 de octubre de 2011. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de diciembre de 2011 con el número 3.736, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A.

Durante el ejercicio 2019, la Entidad Depositaria fue Santander Securities Services, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por el Grupo Crédit Agricole. Durante el ejercicio 2020, Santander Securities Services, S.A.U. cambió su denominación social por la de Caceis Bank Spain, 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.



CLASE 8.^a



002435063

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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:

- 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.^a



002435064

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2020 y 2019, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos			Comisión aplicada
Hasta	100 000 000,00	euros	0,055%
A partir de	100 000 000,01	euros	0,045%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,045%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2020 y 2019 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



002435065

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.^a



002435066

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020, la sociedad dominante de dicho grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a
C-115-117801



002435067

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	6 927 566,44	11 693 711,92
	6 927 566,44	11 693 711,92
Propuesta de distribución		
Reserva legal	692 756,64	1 169 371,19
Reserva voluntaria	6 234 809,80	4 507 258,86
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	6 017 081,87
	6 927 566,44	11 693 711,92



CLASE 8.^a



002435068

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



002435069

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



002435070

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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".



CLASE 8.^a



002435071

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



002435072

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 de situación.

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen en carteras operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.^a



002435073

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 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.

k) 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.

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.



CLASE 8.^a



002435074

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	67 976,84	81 643,54
Operaciones pendientes de liquidar	-	943,28
Otros	70 785,85	71 356,32
	138 762,69	153 943,14

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2020 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	69 982,67	57 329,99
Operaciones pendientes de liquidar	497,47	-
Otros	37 640,08	37 361,62
	108 120,22	94 691,61



CLASE 8.^a



002435075

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	1,41	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	69 981,26	57 329,99
	69 982,67	57 329,99

Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	42 165 686,52	43 080 184,55
Valores representativos de deuda	1 028 938,80	1 443 228,23
Instrumentos de patrimonio	8 232 676,31	6 355 520,68
Instituciones de Inversión Colectiva	30 160 878,01	32 916 949,20
Otros	2 743 193,40	2 364 486,44
Cartera exterior	71 109 655,52	57 980 772,91
Valores representativos de deuda	490 511,39	1 418 002,39
Instrumentos de patrimonio	-	843 225,09
Instituciones de Inversión Colectiva	70 619 144,13	55 719 545,43
Intereses de la cartera de inversión	17 574,74	42 493,21
	113 292 916,78	101 103 450,67

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.^a



002435076

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 524 862,65	14 699 558,97
Cuentas en divisa	9 987 430,60	3 048 502,66
	12 512 293,25	17 748 061,63

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	67 131 750,00	-	-	67 131 750,00
	76 131 750,00	-	-	76 131 750,00



002435077

CLASE 8.ª**Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	9 000 000,00	-	-	9 000 000,00
Capital estatutario emitido	67 131 750,00	-	-	67 131 750,00
	76 131 750,00	-	-	76 131 750,00

El capital social inicial está representado por 900.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 23 de diciembre de 2011 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 90.000.000,00 euros representado por 9.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	3 743 918,17	567 663,01	-	4 311 581,18
Reserva voluntaria	33 639 834,40	5 108 967,04	(1,08)	38 748 800,36
Resultado de ejercicios anteriores	(6 017 081,87)	6 017 081,87	-	-
	31 366 670,70	11 693 711,92	(1,08)	43 060 381,54

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	3 743 918,17	-	-	3 743 918,17
Reserva voluntaria	33 639 852,56	-	(18,16)	33 639 834,40
Resultado de ejercicios anteriores	-	(6 017 081,87)	-	(6 017 081,87)
	37 383 770,73	(6 017 081,87)	(18,16)	31 366 670,70



CLASE 8.^a



002435078

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(353 062,65)	(340 670,33)
Entradas	(2 792,23)	(13 808,77)
Salidas	<u>292,18</u>	<u>1 416,45</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(355 562,70)</u>	<u>(353 062,65)</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 24.298 y 24.172 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>125 835 852,50</u>	<u>118 910 763,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>7 588 877</u>	<u>7 589 003</u>
Valor teórico por acción	<u>16,58</u>	<u>15,67</u>
Número de accionistas	<u>315</u>	<u>346</u>



CLASE 8.ª



002435079

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,86%, para ambos ejercicios, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Accionistas	2020	2019
Ardiza, S.A.	99,86%	99,86%

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 868 250,00	13 868 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	6 017 081,87
	13 868 250,00	19 885 331,87

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.



CLASE 8.^a



002435080

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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.

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y 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 2020 y 2019 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

13. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



002435081

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros para cada ejercicio.

Durante el ejercicio 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

	Hombres	2020 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-

Al 31 de diciembre de 2020, 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.

14. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 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.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ESTRATEGIA



002435082

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SIDECU SA5.002025-03-18	EUR	500 064,88	7 238,00	527 009,32	26 944,44	ES0305063010
AUDAX ENERGIA SA4.202027-12-18	EUR	500 000,00	508,47	501 929,48	1 929,48	ES0236463008
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 000 064,88	7 746,47	1 028 938,80	28 873,92	
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER	EUR	2 559 689,72	-	1 863 013,82	(696 675,90)	ES0113900J37
GIGAS HOSTING SA	EUR	119 040,77	-	197 317,00	78 276,23	ES0105093001
METROVACESA	EUR	178 363,53	-	98 162,08	(80 201,45)	ES0105122024
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	114 193,52	-	105 140,88	(9 052,64)	ES0105130001
GREENALIA	EUR	168 849,65	-	287 205,60	118 355,95	ES0105293007
MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	50 026,10	-	45 918,00	(4 108,10)	ES0105407003
HOLALIJZ-CLIDOM, S.A.	EUR	82 117,90	-	84 862,20	2 744,30	ES0105456026
ASPY GLOBAL SERVICES S.A.U	EUR	299 999,56	-	306 122,00	6 122,44	ES0105519005
TALGO S.A	EUR	153 693,48	-	171 925,03	18 231,55	ES0105065009
BANKIA	EUR	509 910,53	-	129 223,27	(380 687,26)	ES0113307062
GIGAS HOSTING SA	EUR	4 029,64	-	4 029,64	-	ES0605093907
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	599 898,58	-	559 320,00	(40 578,58)	ES0116870314
ENDESA S.A.	EUR	702 992,76	-	814 545,75	111 552,99	ES0130670112
ENAGAS	EUR	248 808,88	-	281 206,15	32 397,27	ES0130960018
FERSA ENERGÍAS RENOVABLES	EUR	246 539,91	-	189 330,05	(57 209,86)	ES0136463017
IBERDROLA	EUR	2 087 956,67	-	2 235 682,80	147 726,13	ES0144580Y14
PRIM SA	EUR	893 790,77	-	677 836,00	(215 954,77)	ES0170884417
VIDRALA SA	EUR	90 394,42	-	114 354,50	23 960,08	ES0183746314
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	67 023,53	-	67 481,54	458,01	ES0105630315
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 177 319,92	-	8 232 676,31	(944 643,61)	
Acciones y participaciones Directiva						
GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	1 000 000,00	-	969 949,96	(30 050,04)	ES0138217031
ALTAIR BOLSA FI	EUR	1 160 000,00	-	1 199 593,54	39 593,54	ES0108525009
ALTAIR INVERSIONES II	EUR	1 754 837,60	-	1 891 747,83	136 910,23	ES0108526023
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUN	EUR	900 000,00	-	915 153,24	15 153,24	ES0108637028
ALTAIR PATRIMONIO II	EUR	1 958 149,32	-	2 085 297,35	127 148,03	ES0108643026
BONA-RENTA, FI	EUR	999 999,94	-	1 046 598,74	46 598,80	ES0115091037
MUTUAFONDO BONOS FINANCI	EUR	836 293,00	-	836 944,69	651,69	ES0124143027
ALTAIR RENTA FIJA, FI	EUR	500 000,00	-	499 935,26	(64,74)	ES0107574024
GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1 000 000,00	-	1 271 899,01	271 899,01	ES0137381036
SANTALUCIA EUROBOLSA FI	EUR	1 100 000,00	-	980 096,49	(119 903,51)	ES0170141032

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



002435083

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	300 000,00	-	305 238,10	5 238,10	ES0157103047
GVC GAESCO BOLSALIDER FI	EUR	999 999,95	-	1 008 416,03	8 416,08	ES0157639016
LIERDE SICAV	EUR	1 006 202,69	-	1 453 661,82	447 459,13	ES0158457038
LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	4 295 182,48	-	5 336 844,88	1 041 662,40	ES0158867038
MUTUAFONDO BONOS FLOTANT	EUR	999 999,99	-	996 311,51	(3 688,48)	ES0164724009
MUTUAFONDO CORTO PLAZO-L	EUR	7 173 254,00	-	7 174 148,26	894,26	ES0165142011
CS DURACION 0-2-B	EUR	1 039 495,69	-	1 109 642,75	70 147,06	ES0126547001
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 023 414,66	-	29 081 479,46	2 058 064,80	
Acciones y participaciones no Directiva						
BESTINVER DEUDA CORPORAT	EUR	1 000 000,00	-	1 078 992,62	78 992,62	ES0114357009
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		1 000 000,00	-	1 078 992,62	78 992,62	
Acciones y participaciones						
CURRELOS DE INVERSIONES	EUR	237,96	-	405,93	167,97	ES0125268005
TOTALES Acciones y participaciones		237,96	-	405,93	167,97	
Entidades de capital riesgo						
PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	815 446,83	-	2 048 789,08	1 233 342,25	ES0170501003
TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	283 626,40	-	194 137,32	(89 489,08)	ES0161171014
CRB BIO II, FCR	EUR	475 732,97	-	500 267,00	24 534,03	ES0124502008
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 574 806,20	-	2 743 193,40	1 168 387,20	
TOTAL Cartera Interior		39 775 843,62	7 746,47	42 165 686,52	2 389 842,90	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002435084

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EFACEC POWER SOL4.502024-07-23	EUR	500 239,48	9 828,27	490 511,39	(9 728,09)	PTEFWAOM0001
TOTALES Renta fija privada cotizada		500 239,48	9 828,27	490 511,39	(9 728,09)	
Acciones y participaciones Directiva						
MYG LUX GLOBAL LIST INF-	EUR	1 200 050,00	-	1 094 354,50	(105 695,50)	LU1665238181
BAILLE GIFF WW NORTH AMR	USD	1 152 095,88	-	2 544 700,41	1 392 604,53	IE00B8HW2209
MAN-AHL TARGET RISK-I EU	EUR	2 500 100,00	-	2 609 440,31	109 340,31	IE00BRJT7K50
L SELECT US SELECT GROWT	USD	1 229 291,10	-	1 800 213,48	570 922,38	LU0225244705
PICTET-SECURITY	EUR	1 200 050,00	-	1 721 645,70	521 595,70	LU0270904351
GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	2 913 858,76	-	8 691 850,26	5 777 991,50	LU0280925479
BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR	2 900 099,93	-	3 132 890,27	232 790,34	LU0368234703
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	756 120,32	-	1 462 573,55	706 453,23	LU0372741511
MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	5 800 099,99	-	6 572 760,57	772 660,58	LU2039993725
EDMOND DE ROTHSCHILD IM	EUR	1 575 960,17	-	1 582 505,15	6 544,98	FR0010773614
BGF-GLBL ALLOC - I2 EUR	EUR	3 000 099,94	-	3 129 718,74	129 618,80	LU1653088838
LM-CBA US L CAP GRW-X EU	EUR	2 200 100,10	-	3 300 514,11	1 100 414,01	IE00BYML7N05
AMUNDI SYP 500 UCITS ETF	EUR	3 738 445,73	-	4 806 074,84	1 067 629,11	LU1681048804
INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1 600 199,72	-	2 463 498,54	863 298,82	LU1700592477
SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	1 300 099,86	-	1 790 670,51	490 570,65	LU1877826518
OAKTREE GLOBAL CV B-H EU	EUR	4 874 344,12	-	5 744 303,68	869 959,56	LU0931237787
BLACKROCK EUR SHRT DUR-S	EUR	3 500 100,03	-	3 502 467,95	2 367,92	LU1966276856
SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD	1 005 856,71	-	2 042 863,70	1 037 006,99	IE00B1ZBRP88
TROJAN FUND IR-0 EURA	EUR	4 500 150,00	-	4 519 016,73	18 866,73	IE00B6T42S66
CALAMOS ADVISORS LLC	EUR	1 100 000,00	-	1 226 454,75	126 454,75	IE00BKRVDJ11
MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1 000 048,13	-	1 074 421,58	74 373,45	LU0566417779
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		49 047 170,49	-	64 812 939,33	15 765 768,84	
Acciones y participaciones no Directiva						
ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	1 131 749,29	-	1 257 143,62	125 394,33	LU0942882589
PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	1 400 099,79	-	1 784 200,29	384 100,50	LU1904671127
ALMA V EU SENIOR SE LO-A	EUR	1 000 050,00	-	999 999,55	(50,45)	LU2080688141
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		3 531 899,08	-	4 041 343,46	509 444,38	
Acciones y participaciones						
ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	1 600 149,77	-	1 764 861,34	164 711,57	LU0646914142
TOTALES Acciones y participaciones		1 600 149,77	-	1 764 861,34	164 711,57	
TOTAL Cartera Exterior		54 679 458,82	9 828,27	71 109 655,52	16 430 196,70	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AUDAX ENERGIA SA.502023-10-10	EUR	520 689,15	5 131,69	525 402,01	4 712,86	ES0305039028
HAYA FINANCE 2015.252022-11-15	EUR	925 474,14	28 771,28	917 826,22	(7 647,92)	XS1716821779
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 446 163,29	33 902,97	1 443 228,23	(2 935,06)	
Acciones admitidas cotización						
VIDRALA SA	EUR	95 828,40	-	112 908,50	17 080,10	ES0183746314
PRIM SA	EUR	893 790,77	-	800 126,00	(93 664,77)	ES0170884417
HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	200 000,46	-	240 360,45	40 359,99	ES0105456026
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	67 023,53	-	64 483,72	(2 539,81)	ES0105630315
BANKIA	EUR	509 910,53	-	169 666,85	(340 243,68)	ES0113307062
BANCO SANTANDER	EUR	2 632 666,33	-	2 737 999,04	105 332,71	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	599 898,58	-	660 800,00	60 901,42	ES0116870314
ENDESA S.A.	EUR	702 992,76	-	867 026,55	164 033,79	ES0130670112
ENAGAS	EUR	248 808,88	-	355 949,22	107 140,34	ES0130960018
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	114 193,52	-	102 064,95	(12 128,57)	ES0105130001
METROVACESA	EUR	178 363,53	-	142 205,00	(36 158,53)	ES0105122024
AEDAS HOMES SAU	EUR	144 298,56	-	101 930,40	(42 368,16)	ES0105287009
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 387 775,85	-	6 355 520,68	(32 255,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUAFONDO S FLOTANT	EUR	999 999,99	-	995 940,09	(4 059,90)	ES0164724009
CS DURACION 0-2-B	EUR	1 039 495,69	-	1 093 790,69	54 295,00	ES0126547001
MUTUAFONDO CORTO PLAZO F	EUR	7 198 470,57	-	7 156 220,99	(42 249,58)	ES0165142037
LLUC VALORES, SICAV, SA.	EUR	4 295 182,48	-	5 044 646,94	749 464,46	ES0158867038
LIERDE SICAV	EUR	1 272 444,73	-	1 900 884,96	628 440,23	ES0158457038
ALTAMAR X GLOBAL PRIVATE	EUR	210 000,00	-	210 000,00	-	ES0157103047
GESCONSULT RF FLEXIBLE F	EUR	1 000 000,00	-	987 431,72	(12 568,28)	ES0138217031
GESCONSULT RENTA VARIABL	EUR	1 000 000,00	-	1 271 984,83	271 984,83	ES0137381036
LA MUZA INVERSIONES, SICAV SA (	EUR	1 490 148,18	-	1 608 751,44	118 603,26	ES0131365035
MUTUAFONDO ESPANA FI	EUR	1 500 000,00	-	1 637 312,82	137 312,82	ES0165144009
MUTUAFONDO S FINANCI	EUR	715 084,90	-	802 275,41	87 190,51	ES0124143001
ALTAR BOLSA FI	EUR	1 160 000,00	-	1 216 666,91	56 666,91	ES0108525009
BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	2 497 063,48	-	4 998 919,17	2 501 855,69	ES0114638036
ALTAR INVERSIONES II	EUR	1 754 837,60	-	1 904 036,29	149 198,69	ES0108526023
ALTAR PATRIMONIO II	EUR	1 958 149,32	-	2 087 701,49	129 552,17	ES0108643026
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 090 876,94	-	32 916 563,75	4 825 686,81	

CLASE 8.^a

002435085

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
CURRELOS DE INVERSIONES	EUR	237,96	-	385,45	147,49	ES0125268005
TOTALES Acciones y participaciones		237,96	-	385,45	147,49	
Entidades de capital riesgo						
CRB BIO II, FCR	EUR	475 732,97	-	450 044,00	(25 688,97)	ES0124502008
PORTOBELLO CAPITAL FUND III (EU	EUR	691 863,82	-	1 814 442,44	1 122 578,62	ES0170501003
TANDEM PRIVATE EQUITY I FCR	EUR	183 626,40	-	100 000,00	(83 626,40)	ES0161171014
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 351 223,19	-	2 364 486,44	1 013 263,25	
TOTAL Cartera Interior		37 276 277,23	33 902,97	43 080 184,55	5 803 907,32	

CLASE 8.^a

002435086

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



002435087

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
EFACEC POWER SOL4.502024-07-23	EUR	500 239,48	9 834,58	508 977,96	8 738,48	PTEFWAOM0001
ACCIONA SA1.852020-09-22	EUR	507 504,29	(1 490,49)	510 669,39	3 165,10	XS1687934643
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 007 743,77	8 344,09	1 019 647,35	11 903,58	
Instrumentos de mercado monetario						
PAGAREMOTA ENGIL SGPS0.002020-03-18	EUR	398 397,33	246,15	398 355,04	(42,29)	PTME15JM0044
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		398 397,33	246,15	398 355,04	(42,29)	
Acciones admitidas cotización						
TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	695 712,85	-	843 225,09	147 512,24	MHY8564M1057
TOTALES Acciones admitidas cotización		695 712,85	-	843 225,09	147 512,24	
Acciones y participaciones Directiva						
EDMOND DE ROTHSCCHILD IM	EUR	1 575 960,17	-	1 576 406,25	446,08	FR0010773614
LM-CBA US L CAP GRW-X EU	EUR	2 200 100,10	-	2 545 948,36	345 848,26	IE00BYML7N05
BAILLE GIFF WW NORTH AMR	USD	2 998 771,86	-	3 132 825,91	134 054,05	IE00B8HW2209
L SELECT US SELECT GROWT	USD	2 988 603,76	-	3 371 473,45	382 869,69	LU0225244705
EDR FUND-BIG DATA-N EUR	EUR	1 983 299,94	-	2 180 242,90	196 942,96	LU1244894827
PICTET-SECURITY	EUR	1 200 050,00	-	1 526 255,86	326 205,86	LU0270904351
GOLD SACHS EQUITY PT P-A	USD	2 913 858,76	-	8 116 247,06	5 202 388,30	LU0280925479
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	EUR	756 120,32	-	1 139 276,85	383 156,53	LU0372741511
SIITNEDIF TORDESILLAS SI	EUR	1 200 050,00	-	1 139 776,34	(60 273,66)	LU1555973723
FORUM ONE KEY CAPITAL OC	EUR	1 500 100,00	-	1 545 076,02	44 976,02	LU1531376843
SEILERN STRYX AMERICA-IN	USD	1 005 856,71	-	1 727 211,13	721 354,42	IE00B1ZBRP88
MARCH INTERN VINI CATENA	EUR	1 000 048,13	-	1 096 266,10	96 217,97	LU0566417779
AMUNDI SYP 500 UCITS ETF	EUR	3 738 445,73	-	4 457 267,36	718 821,63	LU1681048804
INCOMETRIC CHRONOS GL E-	EUR	1 600 199,72	-	1 720 449,60	120 249,88	LU1700592477
SIGMA FUND-PRUD GROWTH-I	EUR	800 049,94	-	788 904,36	(11 145,58)	LU1877826518
OAKTREE GLOBAL CV B-H EU	EUR	2 874 294,07	-	2 936 988,40	62 694,33	LU0931237787
SCHRODER ISF FRONTIER MA	EUR	982 600,79	-	1 087 757,14	105 156,35	LU0968301142
MARCH MEDITERRANEAN - I	EUR	5 800 099,99	-	5 890 095,41	89 995,42	LU2039993725
GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	1 809 414,39	-	2 989 313,68	1 179 899,29	IE00B45R5B91
GLG INVESTMENTS PLC GL	EUR	714 587,04	-	901 443,36	186 856,32	IE00B29Z0C19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		39 642 511,42	-	49 869 225,54	10 226 714,12	
Acciones y participaciones no Directiva						
PROTEA NAO SUSTNBL EUR-D	EUR	1 400 099,79	-	1 647 327,18	247 227,39	LU1904671127
ASTRA BRIGHTGATE BH 5 YR	EUR	1 131 749,29	-	1 202 917,21	71 167,92	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 531 849,08	-	2 850 244,39	318 395,31	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
ARCANO EUROPEAN INCOME F	EUR	1 600 149,77	-	1 733 250,49	133 100,72	LU0646914142
BLACKSTONE GSO SEN EUR	EUR	1 100 000,00	-	1 266 825,01	166 825,01	IE00B3DS7666
TOTALES Acciones y participaciones		2 700 149,77	-	3 000 075,50	299 925,73	
TOTAL Cartera Exterior		46 976 364,22	8 590,24	57 980 772,91	11 004 408,69	



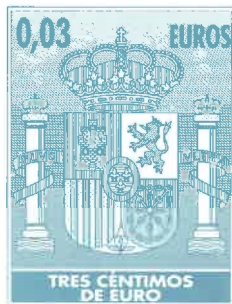
CLASE 8.ª



002435088



CLASE 8.^a



002435089

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2020 será recordado por el fuerte impacto de la crisis sanitaria. Una pandemia que ha afectado a nivel económico, político y social debido a los estrictos confinamientos y las medidas de distanciamiento. Desde su inicio, Covid-19 generó fuertes retos tanto a nivel social como económico, así como una sensación de incertidumbre en los mercados financieros. La rápida actuación de los Gobiernos y Bancos Centrales con medidas expansivas, han permitido cerrar el año con resultados que nadie podría presagiar.

Un año que comenzaba con subidas generalizadas en los activos de riesgo con la esperanza de que las tensiones comerciales entre Oriente y Occidente, el Brexit y las elecciones en Estados Unidos que eran tres de los grandes protagonistas del año, quedarían ya definitivamente en segundo plano y los temores a crisis económicas se diluían en un mar de rentabilidades positivas.

Sin embargo, el temor a una recesión económica derivada de la pandemia no dejaba títtere con cabeza y a finales del mes de vimos una de las mayores y más rápidas caídas en practicante todos los activos financieros. En los peores momentos del año hemos visto caídas del 28% en el Ibex 35, del 25% en el Eurostoxx50 y retroceder el SP500 hasta un 20%. Si hablamos de la renta fija, las caídas han sido igualmente de abruptas y la recuperación más lenta. Así índices que representan segmentos como el de los convertibles o el High Yield también han llegado a perder más de una quinta parte de su valor en los peores momentos del año.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables

Así el S&P 500 subió un 16%, el Nasdaq un 47% y el Dow un 7,2%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 16%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una caída del 5% y por países, Alemania sube un 3,5%, Francia cae un 7%, y en la cola el Ibex 35 con un -15% y Reino Unido -14%%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD sube un +16%.



CLASE 8.ª



002435090

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas. En EE. UU., la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar. Por la parte de divisas, el Euro se ha debilitado casi un 9% en el año, desde los 1,12 con los que empezó el año hasta el 1,22. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,89 Libras por Euro desde las 0,85 que iniciaba el año.

En lo que al capítulo plebiscitario se refiere, los Estados Unidos terminan un año políticamente muy controvertido, con una victoria parlamentaria ajustada que deja dudas razonables de cuanto pueden cambiar las cosas sin elevado coste político para el nuevo gobierno. Pero sin duda lo que sido el detonante para un cambio en el sentimiento han sido las noticias sobre las vacunas que prometen elevados porcentajes de éxito y ausencia de efectos secundarios.

Por otro lado, en el plano internacional, el hecho más destacado es la firma in extremis del acuerdo comercial de mínimos (largamente demorado) del Brexit entre la Unión Europea y Reino Unido, que también ha ayudado a reducir la incertidumbre.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2021 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la ansiada vacuna durante los próximos meses, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



002435091

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2020, 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 2020, 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 2020, 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 2020.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

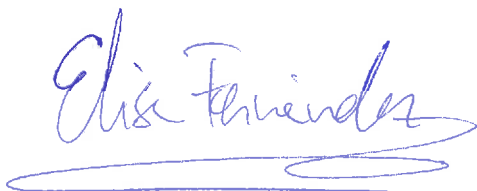
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Guntín de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002435057 al 002435088 Del 002435089 al 002435091
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 002435092 al 002435123 Del 002435124 al 002435126

FIRMANTES:

X



Dña. Elisa Fernández Paradela
Presidente



Dña. Carmen Alcañiz Lorenzo
Consejero



D. Juan Pita Castro
Secretario Consejero