

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.

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 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 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) 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 las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2021 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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)


Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

7 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10766

96,00 EUR

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



005839912

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 190 201,51	10 348 587,79
Deudores	136 627,02	153 919,01
Cartera de inversiones financieras	12 707 717,53	10 066 866,88
Cartera interior	6 737 428,11	5 170 008,59
Valores representativos de deuda	409 357,25	207 980,04
Instrumentos de patrimonio	6 328 070,86	4 962 028,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 960 919,48	4 881 628,93
Valores representativos de deuda	1 292 600,75	1 250 689,65
Instrumentos de patrimonio	4 499 553,12	3 503 333,24
Instituciones de Inversión Colectiva	168 765,61	127 606,04
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 369,94	15 229,36
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	345 856,96	127 801,90
TOTAL ACTIVO	13 190 201,51	10 348 587,79



005839913

CLASE 8.ª

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 994 717,46	10 318 548,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 994 717,46	10 318 548,69
Capital	9 179 392,50	8 796 982,50
Partícipes	-	-
Prima de emisión	304 074,71	146 890,57
Reservas	2 730 369,00	2 730 889,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1 356 214,10)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 137 095,35	(1 356 214,10)
(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	195 484,05	30 039,10
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	195 484,05	29 431,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	608,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 190 201,51	10 348 587,79
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	167 925,00	221 190,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	167 925,00	221 190,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 826 579,88	19 202 190,94
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	14 820 607,50	15 203 017,50
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 409 784,12
Otros	3 005 972,38	2 589 389,32
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 994 504,88	19 423 380,94

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



005839914

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	367,84	445,20
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(297 631,26)</u>	<u>(113 455,13)</u>
Comisión de gestión	(272 782,82)	(88 286,80)
Comisión de depositario	(6 074,00)	(4 414,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 774,44)	(20 753,95)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	1 184,06
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(297 263,42)	(111 825,87)
Ingresos financieros	419 293,38	299 696,45
Gastos financieros	(10 342,82)	(8 326,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 398 121,93</u>	<u>(1 009 757,32)</u>
Por operaciones de la cartera interior	736 528,98	(542 206,61)
Por operaciones de la cartera exterior	627 496,73	(481 281,03)
Por operaciones con derivados	34 096,22	13 730,32
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 880,51	(1 205,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>630 827,62</u>	<u>(524 795,29)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	273 356,22	(253 342,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	347 008,72	(246 134,67)
Resultados por operaciones con derivados	10 462,68	(25 318,19)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 441 780,62	(1 244 388,23)
Resultado antes de impuestos	2 144 517,20	(1 356 214,10)
Impuesto sobre beneficios	(7 421,85)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 137 095,35</u>	<u>(1 356 214,10)</u>

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 2021.

El Capitán 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 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005839915

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 137 095,35
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	2 137 095,35

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

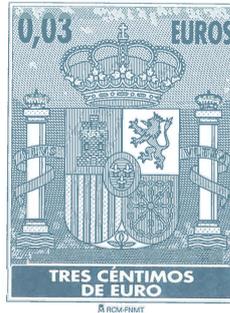
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 796 982,50	146 890,57	2 730 889,72	-	-	-	(1 356 214,10)	-	-	10 318 548,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 796 982,50	146 890,57	2 730 889,72	-	-	-	(1 356 214,10)	-	-	10 318 548,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 137 095,35	-	-	2 137 095,35
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 356 214,10)	-	214,10	-	-	-
Operaciones con accionistas	382 410,00	157 184,14	(520,72)	-	-	-	1 356 214,10	-	-	539 073,42
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	9 179 392,50	304 074,71	2 730 369,00	-	(1 356 214,10)	-	2 137 095,35	-	-	12 994 717,46

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 2021.

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



CLASE 8.ª



005839916

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 356 214,10)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 356 214,10)

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 2019	8 208 157,50	135 093,50	2 340 067,65	(166,39)	(1 254 128,49)	-	1 645 499,94	-	-	11 074 523,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 208 157,50	135 093,50	2 340 067,65	(166,39)	(1 254 128,49)	-	1 645 499,94	-	-	11 074 523,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	391 371,45	-	1 254 128,49	-	(1 356 214,10)	-	-	(1 356 214,10)
Operaciones con accionistas	588 825,00	11 797,07	(549,38)	166,39	-	-	-	-	-	600 239,08
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8 796 982,50	146 890,57	2 730 889,72	-	-	-	(1 356 214,10)	-	-	10 318 548,69



CLASE 8.^a



005839917

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 8 de septiembre de 1999. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 16 de noviembre de 1999 con el número 745, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo 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.



CLASE 8.^a



005839918

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- 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 calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 1,00% sobre el patrimonio y la fórmula sobre el rendimiento íntegro establecida en el folleto publicado en la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



005839919

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

Adicionalmente, con fecha 4 de marzo de 2015, D. Fernando Valerio del Alcázar España, Consejero de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascienden a 3.631,75 euros y 3.630,72 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a



005839920

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose 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 seguirá dependiendo 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 tener un impacto significativo en dichas carteras.

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.



CLASE 8.ª



005839921

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y 2020.



005839922

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 137 095,35	(1 356 214,10)
	2 137 095,35	(1 356 214,10)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	213 709,54	-
Reserva voluntaria	567 171,71	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(1 356 214,10)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	1 356 214,10	-
	2 137 095,35	(1 356 214,10)

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.



005839923

CLASE 8.^a

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



005839924

CLASE 8.^a

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



005839925

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005839926

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



005839927

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



005839928

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**l) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	15 495,70	26 874,40
Administraciones Públicas deudoras	99 491,77	109 497,70
Otros	21 639,55	17 546,91
	136 627,02	153 919,01

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio



005839929

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	62 714,26	37 864,96
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>36 777,51</u>	<u>71 632,74</u>
	<u>99 491,77</u>	<u>109 497,70</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	7 534,35	225,00
Otros	<u>187 949,70</u>	<u>29 206,10</u>
	<u>195 484,05</u>	<u>29 431,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	112,50	225,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>7 421,85</u>	<u>-</u>
	<u>7 534,35</u>	<u>225,00</u>

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.



005839930

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	6 737 428,11	5 170 008,59
Valores representativos de deuda	409 357,25	207 980,04
Instrumentos de patrimonio	6 328 070,86	4 962 028,55
Cartera exterior	5 960 919,48	4 881 628,93
Valores representativos de deuda	1 292 600,75	1 250 689,65
Instrumentos de patrimonio	4 499 553,12	3 503 333,24
Instituciones de Inversión Colectiva	168 765,61	127 606,04
Intereses de la cartera de inversión	9 369,94	15 229,36
	12 707 717,53	10 066 866,88

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	251 665,46	30 546,64
Cuentas en divisa	94 191,50	97 255,26
	345 856,96	127 801,90

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.



005839931

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	6 396 982,50	382 410,00	-	6 779 392,50
	8 796 982,50	382 410,00	-	9 179 392,50

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 808 157,50	588 825,00	-	6 396 982,50
	8 208 157,50	588 825,00	-	8 796 982,50

El capital social inicial está representado por 320.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 3.200.000 acciones de 7,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 382.410,00 euros habiendo puesto en circulación 50.988 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 22 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005839932

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 588.825,00 euros habiendo puesto en circulación 78.510 acciones de 7,5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 21 de diciembre de 2020.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	438 315,52	-	-	438 315,52
Reserva voluntaria	2 292 574,20	-	(520,72)	2 292 053,48
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 356 214,10)	-	(1 356 214,10)
	2 730 889,72	(1 356 214,10)	(520,72)	1 374 154,90

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	273 765,53	164 549,99	-	438 315,52
Reserva voluntaria	2 066 302,12	226 821,46	(549,38)	2 292 574,20
Resultado de ejercicios anteriores	(1 254 128,49)	1 254 128,49	-	-
	1 085 939,16	1 645 499,94	(549,38)	2 730 889,72

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.



005839933

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	-	(166,39)
Entradas	(93 754,00)	-
Salidas	93 754,00	166,39
Saldo al 31 de diciembre	-	-

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existen acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	12 994 717,46	10 318 548,69
Número de acciones en circulación	1 223 919	1 172 931
Valor teórico por acción	10,62	8,80
Número de accionistas	163	137

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 21,46% y el 22,40%, respectivamente, de la cifra de capital social, 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.



005839934

CLASE 8.^a**El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	14 820 607,50	15 203 017,50
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 409 784,12
Otros	3 005 972,38	2 589 389,32
	17 826 579,88	19 202 190,94

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



005839935

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



005839936

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 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 2021, se compone de:

Descripción	Hombres	2021	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.^a



005839937

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41^a establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

Adicionalmente, 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 2021
(Expresado en euros)



005839938

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO IBERCAJA-CAJA ZI7,00 2023-04-06	EUR	201 774,00	2 869,46	210 700,28	8 926,28	ES0844251001
BONO UNICAJA 4,88 2026-11-18	EUR	196 802,00	1 232,30	198 656,97	1 854,97	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		398 576,00	4 101,76	409 357,25	10 781,25	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CAF	EUR	59 321,97	-	59 475,00	153,03	ES0121975009
ACCIONES AMADEUS GLOBAL	EUR	1 881,32	-	1 789,20	(92,12)	ES0109067019
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	336 014,92	-	290 058,24	(45 956,68)	ES0105015012
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	469 632,30	-	610 661,70	141 029,40	ES0105025003
ACCIONES CIA DIST INT LOGISTA	EUR	214 354,25	-	217 845,31	3 491,06	ES0105027009
ACCIONES INDITEX	EUR	122 248,75	-	139 283,46	17 034,71	ES0148396007
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	39 471,35	-	38 403,75	(1 067,60)	ES0105022000
ACCIONES AENA	EUR	17 477,75	-	18 044,00	566,25	ES0105046009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	57 835,24	-	65 203,32	7 368,08	ES0105066007
ACCIONES GRIFOLS	EUR	48 044,14	-	39 150,00	(8 894,14)	ES0171996087
ACCIONES GRIFOLS	EUR	112 594,47	-	89 776,80	(22 817,67)	ES0171996095
ACCIONES ACERINOX	EUR	99 064,65	-	135 139,95	36 075,30	ES0132105018
ACCIONES REDESA	EUR	48 315,34	-	58 787,25	10 471,91	ES0173093024
ACCIONES LABORATORIOS ROVI	EUR	563,88	-	738,00	174,12	ES0157261019
ACCIONES PROSEGUR	EUR	62 473,67	-	44 284,49	(18 189,18)	ES0105229001
ACCIONES NEINOR HOMES SLU	EUR	25 535,26	-	25 717,60	182,34	ES0105251005
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	43 221,18	-	60 520,00	17 298,82	ES0105223004
ACCIONES ARCELOR	EUR	37 915,71	-	43 981,25	6 065,54	LU1598757687
ACCIONES GAM	EUR	22 415,55	-	25 631,78	3 216,23	ES0141571192
ACCIONES METROVACESA	EUR	196 920,25	-	175 052,32	(21 867,93)	ES0105122024
ACCIONES UNICAJA	EUR	283 647,53	-	292 157,80	8 510,27	ES0180907000
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	138 275,50	-	137 124,63	(1 150,87)	ES0105546008
ACCIONES ACCIONA	EUR	36 833,94	-	44 895,24	8 061,30	ES0105563003
ACCIONES FAES	EUR	3 565,92	-	3 839,71	273,79	ES0134950205
ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	28 475,34	-	30 593,05	2 117,71	ES0105130001
ACCIONES MELIA HOTELS INTL SA	EUR	16 508,41	-	13 804,60	(2 703,81)	ES0176252718
ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA	EUR	18 121,44	-	19 055,00	933,56	ES0117160111
ACCIONES ENDESA	EUR	133 665,40	-	125 846,00	(7 819,40)	ES0130670112
ACCIONES ACS	EUR	46 078,83	-	42 025,31	(4 053,52)	ES0167050915

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



CLASE 8.^a



005839939

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	EUR	214 647,08	-	178 476,00	(36 171,08)	ES0109427734
ACCIONES BKT	EUR	470 868,22	-	511 906,77	41 038,55	ES0113679137
ACCIONES BBVA	EUR	221 431,10	-	232 144,50	10 713,40	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	309 645,89	-	248 504,60	(61 141,29)	ES0113900J37
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	237 372,28	-	271 231,64	33 859,36	ES0173516115
ACCIONES ELECTRIF DEL NORTE	EUR	41 665,92	-	42 336,00	670,08	ES0129743318
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	33 609,18	-	39 672,00	6 062,82	ES0105630315
ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	106 821,55	-	113 628,00	6 806,45	ES0130960018
ACCIONES PROSEGUR	EUR	96 504,37	-	86 837,52	(9 666,85)	ES0175438003
ACCIONES ERCROS	EUR	54 604,50	-	62 815,50	8 211,00	ES0125140A14
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	183 038,85	-	133 298,46	(49 740,39)	ES0178430E18
ACCIONES GRUPO SACYR SA	EUR	186 340,30	-	214 232,49	27 892,19	ES0182870214
ACCIONES AZKOYEN	EUR	26 985,46	-	25 836,12	(1 149,34)	ES0112458312
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	206 919,68	-	238 200,00	31 280,32	ES0116920333
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	222 523,99	-	229 359,89	6 835,90	ES0124244E34
ACCIONES FAES	EUR	68 512,28	-	72 954,53	4 442,25	ES0134950F36
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	76 722,56	-	84 744,00	8 021,44	ES0165386014
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	87 447,89	-	62 764,00	(24 683,89)	ES0140609019
ACCIONES IBERDROLA	EUR	277 949,88	-	286 566,48	8 616,60	ES01444580Y14
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	4 139,59	-	3 865,40	(274,19)	ES0154653911
ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	33 643,75	-	23 814,00	(9 829,75)	ES0136463017
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	267 591,03	-	315 998,20	48 407,17	ES0164180012
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 149 459,61	-	6 328 070,86	178 611,25	
TOTAL Cartera Interior		6 548 035,61	4 101,76	6 737 428,11	189 392,50	

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



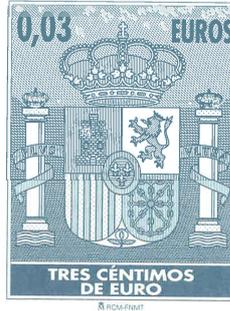
CLASE 8.^a



005839940

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	1 107,92	41 078,33	(247,93)	US900123AY60
TOTALES Deuda pública		41 326,26	1 107,92	41 078,33	(247,93)	
Renta fija privada cotizada						
BONO CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2024-01-23	USD	148 993,43	(383,53)	192 923,74	43 930,31	USF22797RT78
BONO UNICREDITO ITALIANO 8,00 2024-06-03	USD	159 211,03	218,91	193 470,67	34 259,64	XS1046224884
BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,25 2024-05-16	EUR	206 723,00	375,23	219 245,64	12 522,64	XS1614415542
BONO BANKIA SAU 6,38 2023-09-19	EUR	204 075,00	(429,11)	216 918,11	12 843,11	XS1880365975
BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	875,62	92 251,73	1 371,00	US706451BG56
BONO BKT 6,25 2026-01-17	EUR	203 133,00	2 272,80	224 870,45	21 737,45	XS2199369070
BONO PETROBAS 6,75 2041-01-27	USD	55 907,31	1 417,28	57 459,63	1 552,32	US71645WAS08
BONO CITIGROUP 5,35 2023-05-15	USD	52 938,35	(186,94)	54 382,45	1 444,10	US172967GR68
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 121 861,85	4 160,26	1 251 522,42	129 660,57	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	15 325,49	-	22 319,50	6 994,01	PTCTT0AM0001
ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	13 089,66	-	13 767,34	677,68	US1011211018
ACCIONES BRANDYWINE REALTY	USD	96 928,00	-	115 705,92	18 777,92	US1053682035
ACCIONES ING GROEP	EUR	104 572,21	-	138 946,70	34 374,49	NL0011821202
ACCIONES THE NAVIGATOR CO	EUR	47 773,74	-	60 635,00	12 861,26	PTPTI0AM0006
ACCIONES AMUNDI	EUR	107 011,80	-	105 197,50	(1 814,30)	FR0004125920
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	11 705,41	-	11 436,32	(269,09)	GB00B2PDGW16
ACCIONES ALPHABET INC	USD	79 796,38	-	114 577,96	34 781,58	US02079K3059
ACCIONES OMEGA HEALTHCARE	USD	30 984,14	-	29 257,12	(1 727,02)	US6819361006
ACCIONES ATLANTICA YIELD PLC	USD	75 685,57	-	82 344,17	6 658,60	GB00BLP5YB54
ACCIONES KNOT OFFSHORE	USD	99 302,09	-	85 011,78	(14 290,31)	MHY481251012
ACCIONES BRENTTAG AG	EUR	9 501,18	-	9 549,60	48,42	DE000A1DAH0
ACCIONES EMPIRE STATE REALTY	USD	41 443,20	-	34 182,63	(7 260,57)	US2921041065
ACCIONES ABBVIE INC	USD	65 403,99	-	86 276,15	20 872,16	US00287Y1091
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	10 810,45	-	10 600,50	(209,95)	NL0010273215
ACCIONES APOLLO COMERCIAL	USD	25 512,68	-	35 161,19	9 648,51	US03762U1051
ACCIONES BMW	EUR	106 027,20	-	121 678,00	15 650,80	DE0005190037
ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	13 708,60	-	14 660,75	952,15	US8835561023
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	46 768,56	-	49 818,76	3 050,20	US0231351067
ACCIONES ENGIE	EUR	68 082,41	-	71 967,42	3 885,01	FR0010208488
ACCIONES VIATRIS INC	USD	22 685,59	-	22 593,60	(91,99)	US92556V1061

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



005839941

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	51 849,95	-	52 922,32	1 072,37	GB0007188757
ACCIONES TANGER	USD	426,17	-	847,25	421,08	US8754651060
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40 567,83	-	57 639,66	17 071,83	US5949181045
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	16 376,25	-	17 828,25	1 452,00	DE000DTR0CK8
ACCIONES IBM	USD	523,11	-	349,97	(173,14)	US50155Q1004
ACCIONES VICI PROPERTIES INC	USD	12 644,04	-	13 231,68	587,64	US9256521090
ACCIONES BRIGHTSPIRE CAPITAL	USD	16 273,95	-	22 092,63	5 818,68	US10949T1097
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	33 933,76	-	34 357,09	423,33	US64828T2015
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	12 163,82	-	12 972,00	808,18	GB00BNTJ3546
ACCIONES BERKSHIRE HATHA	USD	44 026,95	-	56 762,17	12 735,22	US0846707026
ACCIONES SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	17 472,99	-	18 871,51	1 398,52	US8660821005
ACCIONES PROSUS NV	EUR	51 408,52	-	51 471,00	62,48	NL0013654783
ACCIONES MEDICAL PROPERTIES	USD	27 553,42	-	32 398,31	4 844,89	US58463J3041
ACCIONES MICHAEL KORS	USD	39 435,68	-	66 176,48	26 740,80	VGG1890L1076
ACCIONES UNIBAIL	EUR	677 831,48	-	545 337,00	(132 494,48)	FR0013326246
ACCIONES BEFESA SA	EUR	18 848,18	-	18 535,00	(313,18)	LU1704650164
ACCIONES STORE CAPITAL	USD	7 041,16	-	7 558,45	517,29	US8621211007
ACCIONES LADDER CAPITAL CORP	USD	27 266,52	-	42 151,52	14 885,00	US5057431042
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	117 627,71	-	128 088,10	10 460,39	FR0000120271
ACCIONES MUENCHENER	EUR	18 419,80	-	20 840,00	2 420,20	DE0008430026
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	47 665,23	-	66 644,40	18 979,17	NL0000379121
ACCIONES ERICSSON	SEK	40 714,59	-	39 283,39	(1 431,20)	SE0000108656
ACCIONES ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	7 146,05	-	7 248,00	101,95	PTEDP0AM0009
ACCIONES NEWELL RUBBERMA	USD	6 017,46	-	5 758,48	(258,98)	US6512291062
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	19 226,54	-	22 923,19	3 696,65	US5951121038
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	49 851,91	-	55 630,08	5 778,17	US4781601046
ACCIONES I.B.M.	USD	23 336,21	-	27 018,63	3 682,42	US4592001014
ACCIONES AXA	EUR	334 424,73	-	475 257,75	140 833,02	FR0000120628
ACCIONES AMERICAN EXPRES	USD	94 301,50	-	138 034,80	43 733,30	US0258161092
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7 235,16	-	9 485,30	2 250,14	FR0000121972
ACCIONES ALLIANZ	EUR	10 726,26	-	12 459,00	1 732,74	DE0008404005
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	6 537,12	-	6 533,66	(3,46)	US1011371077
ACCIONES AT&T	USD	32 758,53	-	28 106,87	(4 651,66)	US00206R1023
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	59 790,83	-	67 067,51	7 276,68	GB0004544929
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	19 695,40	-	21 697,49	2 002,09	US3755581036

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



CLASE 8.^a



005839942

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ASS. BRITISH FOODS	GBP	111 960,64	-	105 367,60	(6 593,04)	GB0006731235
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	16 214,35	-	20 893,92	4 679,57	US7475251036
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	19 625,38	-	18 303,74	(1 321,64)	US8816242098
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	6 241,93	-	8 583,54	2 341,61	US0378331005
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	37 796,28	-	31 946,40	(5 849,88)	DE0007664039
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	104 170,66	-	93 744,00	(10 426,66)	DE0006047004
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	10 818,92	-	11 919,71	1 100,79	US35671D8570
ACCIONES SCOR S.A.	EUR	3 172,74	-	3 292,80	120,06	FR0010411983
ACCIONES VISA INC	USD	30 183,17	-	32 378,89	2 195,72	US92826C8394
ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL	EUR	2 642,04	-	2 912,00	269,96	FR0010533075
ACCIONES EDP RENOVAVEIS, S.A.	EUR	10 973,33	-	10 950,00	(23,33)	ES0127797019
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	1 070,79	-	2 584,90	1 514,11	US67066G1040
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	104 210,99	-	112 939,50	8 728,51	FR0000120578
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	47 049,63	-	54 175,99	7 126,36	GB00B1XZS820
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	14 039,75	-	12 651,78	(1 387,97)	US09062X1037
ACCIONES ALTRI SGPS, S.A.	EUR	57 092,34	-	62 271,00	5 178,66	PTALT0AE0002
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	25 698,89	-	31 849,50	6 150,61	DE0007164600
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	13 933,74	-	16 304,00	2 370,26	DE0006231004
ACCIONES FRESENIUS	EUR	81 319,56	-	79 827,00	(1 492,56)	DE0005785604
ACCIONES BAYER	EUR	18 232,79	-	18 800,00	567,21	DE000BAY0017
ACCIONES BMW	EUR	19 796,13	-	19 910,25	114,12	DE0005190003
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	124 312,59	-	153 748,10	29 435,51	FR0000131104
ACCIONES SOC.GENERALE VAL	EUR	82 307,24	-	100 582,65	18 275,41	FR0000130809
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	45 430,82	-	74 349,00	28 918,18	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 071 531,86	-	4 499 553,12	428 021,26	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET	EUR	16 636,01	-	18 118,10	1 482,09	DE0002635273
PARTICIPACIONES FIDELITY-ASIAN SMR	USD	14 213,85	-	19 808,79	5 594,94	LU0702159699
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	9 587,98	3 186,16	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 251,68	-	47 514,87	10 263,19	

Anexo I. 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 y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	11 661,38	-	13 881,13	2 219,75	US4642876555
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	31 340,39	-	37 569,34	6 228,95	US78462F1030
PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	13 036,93	-	15 214,45	2 177,52	US9220428588
PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	25 221,00	-	29 721,61	4 500,61	US46090E1038
PARTICIPACIONES CHARLES SCHWAB	USD	18 140,80	-	24 864,21	6 723,41	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		99 400,50	-	121 250,74	21 850,24	
TOTAL Cartera Exterior		5 371 372,15	5 268,18	5 960 919,48	589 547,33	



CLASE 8.^a



005839943

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. 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 EUROSTOXX 50 10 2022-03-31	EUR	84 365,00	85 750,00	18/03/2022
FUTURO IBEX35 10 2022-01-21	EUR	83 560,00	86 844,00	21/01/2022
TOTALES Futuros comprados		167 925,00	172 594,00	
TOTALES		167 925,00	172 594,00	



CLASE 8.^a



005839944

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



CLASE 8.^a



005839945

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 7,00 2049-04-06	EUR	201 774,00	3 315,70	207 980,04	6 206,04	ES0844251001
TOTALES Renta fija privada cotizada		201 774,00	3 315,70	207 980,04	6 206,04	
Acciones admitidas cotización						
PROSEGUR	EUR	83 711,89	-	68 993,60	(14 718,29)	ES0105229001
IBERIA	EUR	18 921,85	-	23 283,00	4 361,15	ES0177542018
LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	208 214,19	-	144 508,48	(63 705,71)	ES0105015012
MERLIN PROPERTIES	EUR	367 622,00	-	386 743,80	19 121,80	ES0105025003
CIA DIST INT LOGISTA	EUR	80 644,37	-	75 287,42	(5 356,95)	ES0105027009
INDITEX	EUR	91 410,63	-	102 649,68	11 239,05	ES0148396007
AENA	EUR	68 083,52	-	68 256,00	172,48	ES0105046009
CELLNEX TELECOM	EUR	155 240,66	-	147 851,20	(7 389,46)	ES0105066007
GRIFOLS	EUR	19 575,51	-	18 387,60	(1 187,91)	ES0171996087
GRIFOLS	EUR	29 968,38	-	32 227,80	2 259,42	ES0171996095
ACERINOX	EUR	66 646,34	-	84 467,90	17 821,56	ES0132105018
INCOSA	EUR	693,62	-	802,50	108,88	ES0139140174
ERCROS	EUR	77 473,91	-	68 636,75	(8 837,16)	ES0125140A14
NEINOR HOMES SLU	EUR	26 724,73	-	28 885,00	2 160,27	ES0105251005
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	93 116,22	-	115 617,80	22 501,58	ES0105223004
GAM	EUR	22 415,55	-	19 545,30	(2 870,25)	ES0141571192
METROVACESA	EUR	243 333,49	-	166 921,44	(76 412,05)	ES0105122024
UNICAJA	EUR	268 190,89	-	224 438,50	(43 752,39)	ES0180907000
GAS NATURAL	EUR	29 919,79	-	32 232,00	2 312,21	ES0116870314
REPSOL YPF, S.A.	EUR	7 031,04	-	6 794,62	(236,42)	ES06735169H8
TELEFONICA, S.A.	EUR	10 717,33	-	9 507,85	(1 209,48)	ES0178430098
FAES	EUR	654,36	-	614,24	(40,12)	ES0134950197
REDESA	EUR	103 105,44	-	105 514,75	2 409,31	ES0173093024
MELIA HOTELS INTL SA	EUR	47 371,95	-	37 752,00	(9 619,95)	ES0176252718
ENDESA	EUR	59 924,11	-	57 663,00	(2 261,11)	ES0130670112
ACS	EUR	216 790,83	-	209 055,00	(7 735,83)	ES0167050915
ATRESMEDIA CORP	EUR	290 884,51	-	204 480,00	(86 404,51)	ES0109427734
BKT	EUR	564 871,62	-	437 312,40	(127 559,22)	ES0113679137
BBVA	EUR	318 830,57	-	251 049,63	(67 780,94)	ES0113211835
BSCH	EUR	425 737,30	-	289 486,82	(136 250,48)	ES0113900J37

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



CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL YPF, S.A.	EUR	213 644,09	-	199 699,50	(13 944,59)	ES0173516115
ELEC TRIF DEL NORTE	EUR	4 748,65	-	5 500,00	751,35	ES0129743318
CIE AUTOMOTIVE	EUR	117 284,47	-	111 623,60	(5 660,87)	ES0105630315
AMADEUS GLOBAL	EUR	103 199,62	-	92 913,60	(10 286,02)	ES0109067019
PROSEGUR	EUR	103 153,15	-	97 744,30	(5 408,85)	ES0175438003
ENAGAS, S.A.	EUR	117 434,30	-	105 454,55	(11 979,75)	ES0130960018
TELEFONICA, S.A.	EUR	310 412,83	-	171 173,75	(139 239,08)	ES0178430E18
GRUPO SACYR SA	EUR	131 527,77	-	135 832,88	4 305,11	ES0182870214
ZARDOYA OTIS S.A.	EUR	34 105,93	-	33 234,00	(871,93)	ES0184933812
CATALANA OCCIDENTE	EUR	188 330,02	-	213 086,50	24 756,48	ES0116920333
CORPORACION MAPFRE	EUR	188 240,94	-	169 708,66	(18 532,28)	ES0124244E34
FAES	EUR	18 064,60	-	18 497,00	432,40	ES0134950F36
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	6 232,09	-	7 360,08	1 127,99	ES0157097017
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	65 799,65	-	37 818,00	(27 981,65)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	63 125,08	-	68 983,20	5 858,12	ES01444580Y14
CORP FINANCIERA ALBA	EUR	55 518,49	-	53 088,85	(2 429,64)	ES0117160111
MIQUEL Y COSTAS	EUR	21 157,62	-	21 344,00	186,38	ES0164180012
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 739 805,90	-	4 962 028,55	(777 777,35)	
TOTAL Cartera Interior		5 941 579,90	3 315,70	5 170 008,59	(771 571,31)	

005839946

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



CLASE 8.^a



005839947

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ESTADO TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	41 326,26	954,94	44 546,23	3 219,97	US900123AY60
TOTALES Deuda pública		41 326,26	954,94	44 546,23	3 219,97	
Renta fija privada cotizada						
CREDIT AGRICOLE ASSE 7,88 2054-03-23	USD	148 993,43	195,20	186 364,17	37 370,74	USF22797RT78
UNICREDITO ITALIANO 8,00 2049-06-03	USD	159 211,03	845,26	177 720,61	18 509,58	XS1046224884
BANCO DE CREDITO SOC 7,75 2027-06-07	EUR	95 290,00	5 047,28	98 874,43	3 584,43	XS1626771791
INTESA SAN PAOLO SPA 6,25 2049-05-16	EUR	206 723,00	1 285,72	218 924,38	12 201,38	XS1614415542
BANKIA SAU 6,38 2049-09-19	EUR	204 075,00	354,18	214 986,82	10 911,82	XS1880365975
PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	90 880,73	627,77	88 859,77	(2 020,96)	US706451BG56
BKT 6,25 2049-10-17	EUR	203 133,00	2 603,31	220 413,24	17 280,24	XS2199369070
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 108 306,19	10 958,72	1 206 143,42	97 837,23	
Acciones admitidas cotización						
WH SMITH PLC	GBP	21 850,19	-	33 722,29	11 872,10	GB00B2PDGW16
APOLLO COMERCIAL	USD	25 797,24	-	28 710,19	2 912,95	US03762U1051
KNOT OFFSHORE	USD	116 975,92	-	100 962,96	(16 012,96)	MHY481251012
OMEGA HEALTHCARE	USD	18 230,75	-	20 067,94	1 837,19	US6819361006
NEW RESIDENTIAL INV	USD	53 922,14	-	47 191,91	(6 730,23)	US64828T2015
BRANDYWINE REALTY	USD	114 831,48	-	112 114,76	(2 716,72)	US1053682035
LADDER CAPITAL CORP	USD	27 822,85	-	34 423,93	6 601,08	US5057431042
CORRECTIONS CORP USA	USD	53 861,88	-	23 751,89	(30 109,99)	US21871N1019
STORE CAPITAL	USD	9 330,18	-	15 298,16	5 967,98	US8621211007
ALPHABET INC	USD	24 348,72	-	27 258,35	2 909,63	US02079K3059
ATLANTICA YIELD PLC	USD	59 997,30	-	75 857,41	15 860,11	GB00BLP5YB54
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	4 318,51	-	3 812,00	(506,51)	FR0000053324
CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	267,81	-	235,00	(32,81)	PTCTT0AM0001
IRON MOUNTAIN	USD	14 055,03	-	15 202,72	1 147,69	US46284V1017
PUMA AG RUDOLF	EUR	8 865,45	-	10 150,80	1 285,35	DE0006969603
ING GROEP	EUR	104 572,21	-	86 725,35	(17 846,86)	NL0011821202
SUMMIT HOTEL PROPERT	USD	27 873,34	-	52 069,41	24 196,07	US8660821005
AMAZON.COM INC	USD	13 093,04	-	13 330,05	237,01	US0231351067
RIO TINTO PLC	GBP	25 140,82	-	29 929,09	4 788,27	GB0007188757
TANGER	USD	134 669,97	-	128 815,95	(5 854,02)	US8754651060

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MICROSOFT CORP	USD	13 500,86	-	13 654,89	154,03	US5949181045
WASHINGTON PRIME	USD	191 237,30	-	34 094,04	(157 143,26)	US93964W4050
UNITI GROUP INC	USD	4 335,00	-	4 800,88	465,88	US91325V1089
CLEARWAY ENERGY INC	USD	12 386,34	-	13 068,39	682,05	US18539C2044
FACEBOOK INC	USD	10 015,08	-	9 614,77	(400,31)	US30303M1027
BROOKFIELD PROPERTY	USD	53 290,97	-	43 943,60	(9 347,37)	BMG162491077
PARK HOTELS & RESORT	USD	25 872,67	-	47 730,53	21 857,86	US7005171050
MEDICAL PROPERTIES	USD	15 706,74	-	18 906,72	3 199,98	US58463J3041
MICHAEL KORS	USD	19 247,21	-	47 959,73	28 712,52	VGG1890L1076
UNIBAIL	EUR	676 325,76	-	562 491,80	(113 833,96)	FR0013326246
CITY OFFICE REIT	USD	21 574,03	-	26 391,36	4 817,33	US1785871013
ALGONQUIN POWER &	USD	8 019,97	-	8 084,15	64,18	CA0158571053
MUENCHENER	EUR	37 626,62	-	42 490,00	4 863,38	DE0008430026
ASML HOLDINGS NV	EUR	6 366,36	-	7 951,00	1 584,64	NL0010273215
SOC.GENERALE VAL	EUR	229 197,05	-	154 559,76	(74 637,29)	FR0000130809
AXA	EUR	409 048,41	-	433 166,40	24 117,99	FR0000120628
SANOFL-AVENTIS	EUR	84 389,88	-	80 667,50	(3 722,38)	FR0000120578
JOHNSON & JOHNSON	USD	6 207,52	-	6 441,29	233,77	US4781601046
FRESENIUS	EUR	55 245,64	-	56 192,40	946,76	DE0005785604
AMERICAN EXPRES	USD	73 857,50	-	74 229,53	372,03	US0258161092
PRUDENTIAL PLC	GBP	1 776,36	-	1 804,92	28,56	GB0007099541
TOTAL, S.A	EUR	117 627,71	-	101 311,00	(16 316,71)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	17 428,30	-	21 073,50	3 645,20	DE0008404005
AT&T	USD	23 658,27	-	22 364,83	(1 293,44)	US00206R1023
ILIAD S.A.	EUR	44 150,08	-	42 865,50	(1 284,58)	FR0004035913
ASS. BRITISH FOODS	GBP	111 014,77	-	107 796,28	(3 218,49)	GB0006731235
PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	7 655,72	-	7 668,64	12,92	US7443201022
APPEL COMPUTER	USD	4 911,80	-	5 430,77	518,97	US0378331005
GROUPE EUROTUNNEL	EUR	1 321,67	-	1 418,00	96,33	FR0010533075
NETFLIX INC	USD	6 031,19	-	6 639,34	608,15	US64110L1061
BMW	EUR	93 868,70	-	81 972,00	(11 896,70)	DE0005190037
RANDSTAND HOLDING	EUR	47 665,23	-	59 096,40	11 431,17	NL0000379121
BOSTON PROPERTIES	USD	10 467,23	-	12 380,63	1 913,40	US1011211018
BERKSHIRE HATHA	USD	18 532,13	-	18 980,07	447,94	US0846707026
BANCO NACIONAL	EUR	175 193,78	-	155 178,00	(20 015,78)	FR0000131104



005839948

CLASE 8.^a

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



CLASE 8.^a



005839949

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VIENNA INSURANCE GRO	EUR	31 238,79	-	28 080,00	(3 158,79)	AT00000908504
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	67 340,35	-	60 507,51	(6 832,84)	US8816242098
ZON MULTIMEDIA SV TL	EUR	28 169,26	-	22 864,00	(5 305,26)	PTZON0AM00006
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	46 621,90	-	51 433,10	4 811,20	DE0007100000
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2 193,30	-	2 734,35	541,05	GB00B1XZS820
ALTRI SGPS, S.A.	EUR	44 775,70	-	42 312,00	(2 463,70)	PTALTOAE0002
SEMAPA	EUR	45 607,90	-	28 800,00	(16 807,90)	PTSEM0AM0004
SAP. AG-VORZUG	EUR	37 792,48	-	40 207,50	2 415,02	DE0007164600
SCOR S.A.	EUR	30 739,20	-	34 346,00	3 606,80	FR0010411983
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 829 057,56	-	3 503 333,24	(325 724,32)	
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY-ASIAN SMR	USD	45 351,47	-	51 506,82	6 155,35	LU0702159699
BLACKROCK FUND	USD	6 401,82	-	7 921,58	1 519,76	US46432F3964
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		51 753,29	-	59 428,40	7 675,11	
Acciones y participaciones no Directiva						
BLACKROCK FUND	USD	8 125,79	-	8 184,88	59,09	US4642876555
STATE STREET GLOBAL	USD	8 210,75	-	8 263,22	52,47	US78462F1030
VANGUARD GROUP	USD	31 661,12	-	34 865,55	3 204,43	US9220428588
POWERSHARES CAPITAL	USD	8 887,91	-	8 988,58	100,67	US46090E1038
CHARLES SCHWAB	USD	7 221,09	-	7 875,41	654,32	US8085247976
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		64 106,66	-	68 177,64	4 070,98	
TOTAL Cartera Exterior		5 094 549,96	11 913,66	4 881 628,93	(212 921,03)	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2021-03-31	EUR	140 020,00	142 000,00	19/03/2021
IBEX35 10 2021-01-15	EUR	81 170,00	80 707,00	15/01/2021
TOTALES Futuros comprados		221 190,00	222 707,00	
TOTALES		221 190,00	222 707,00	

CLASE 8.^a



005839950



CLASE 8.^a



005839951

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las proyecciones apuntan que la recuperación de la economía europea y el crecimiento global continuará en el próximo año, pasado el bache provocado por la irrupción de la variante Ómicron.

La inflación continuará fuerte en los primeros compases de 2022 pero después, a mitad del semestre, debería empezar a remitir. Eso es lo que apuntan los mercados de futuros de los precios de los productos energéticos. Además, la desaparición de los efectos base positivos y el desvanecimiento de la incidencia de los cuellos de botella deberían derivar en una notable disminución de las tasas de inflación.

Ahora bien, los riesgos sobre la actividad económica estarían sesgados a la baja. Por un lado, por la posibilidad de que se produzca un nuevo agravamiento de la situación epidemiológica, y por otro, porque la persistencia de las presiones inflacionistas podría ser mayor de lo esperado.

Estos factores serán clave para que los bancos centrales vayan modulando la retirada de estímulos. La Reserva Federal comenzará un ciclo de subidas en los tipos de interés y podría empezar a reducir el tamaño de su balance. En el caso del Banco Central Europeo no se esperaban subidas de tipos este año, tan sólo que se normalizaran las compras de activos, pero la persistencia de la inflación ha llevado a un cambio de retórica que podría implicar una subida de tipos a finales de año.

Este contexto debería ser positivo para los beneficios empresariales, que continuarán creciendo, pero difícilmente alcanzarán tasas de doble dígito.

En el plano geopolítico, el año ha comenzado con tensiones crecientes entre Rusia y la OTAN a cuenta de la situación de Ucrania. Por otro lado, tendrán lugar las elecciones presidenciales de Francia.

La continuidad del crecimiento económico global y de los beneficios empresariales debería actuar como catalizador para las bolsas.

Por el contrario, unas ratios de valoración elevados en muchos casos y el final de las políticas de estímulo monetario ultraexpansivas podrían frenar las alzas bursátiles y provocar episodios de volatilidad.

Por tanto, se plantea un ejercicio donde previsiblemente la táctica y la buena elección de compañías será crucial.



CLASE 8.^a



005839952

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Por regiones, parece razonable sobreponderar la renta variable europea. Presentaría un mayor recorrido gracias a unos múltiplos de valoración menos elevados desde una perspectiva histórica y frente a otras regiones, y por su mayor peso en sectores que se benefician de las subidas de las rentabilidades de mercado como las financieras.

Además, las perspectivas apuntan que Europa registrará una subida promedio en el beneficio por acción en el entorno de +9%, en línea con el consenso de mercado para las compañías del índice americano S&P500.

La renta fija debería dar continuidad al movimiento de normalización de las rentabilidades. Por tanto, las TIRes de los bonos soberanos tendrían margen para seguir subiendo al poner en precio la retirada de estímulos monetarios.

Las primas de riesgo de la deuda periférica, de la italiana especialmente, podrían seguir sufriendo episodios de volatilidad por las menores compras del Banco Central Europeo.

En el frente corporativo, suele ser habitual que los primeros meses del año sean activos en emisiones de primario. Esto, combinado con menores compras del banco central, podría presionar al alza los spreads de crédito.

La parte de *high yield*, sufriría proporcionalmente menos el impacto de las subidas de rentabilidad.

Estos movimientos previstos en el mercado de renta fija podrían eventualmente resultar en oportunidades de compra.

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



005839953

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 2021, 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 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

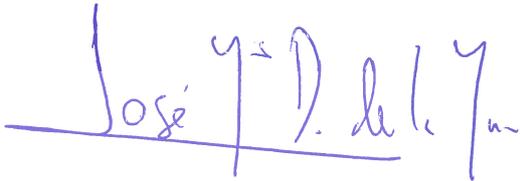
El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

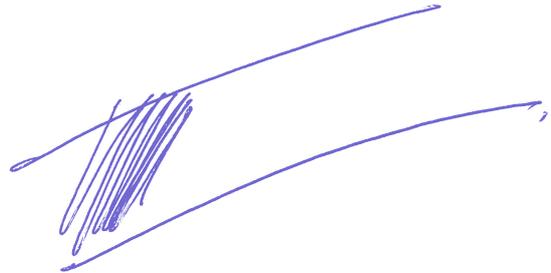
Reunidos los Administradores de El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 21 de febrero de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas 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 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:



D. José María Domínguez de la Maza
Presidente



D. Fernando Valerio del Alcázar
Consejero



D. Joaquín Lucas Lara
Consejero

El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2021 de la Sociedad El Capitán Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 42 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 005839912 al 005839953, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 21 de febrero de 2022



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Vicesecretario no Consejero