

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Devon Island, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2019.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 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.



Pedro Collantes Morales (23395)

26 de marzo de 2020



0N9456651

CLASE 8.<sup>a</sup>**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>3 445 132,33</b>	<b>3 021 787,07</b>
Deudores	10 400,00	10 805,77
Cartera de inversiones financieras	3 109 045,08	2 633 934,79
Cartera interior	108 044,68	195 883,94
Valores representativos de deuda	-	58 801,07
Instrumentos de patrimonio	108 044,68	137 082,87
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 998 419,98	2 444 325,52
Valores representativos de deuda	362 268,84	163 047,74
Instrumentos de patrimonio	291 260,00	309 717,05
Instituciones de Inversión Colectiva	2 344 891,14	1 971 560,73
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 580,42	(6 274,67)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	0,03	-
Tesorería	325 687,22	377 046,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 445 132,33</b>	<b>3 021 787,07</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456652

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 430 510,06</b>	<b>3 009 071,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 430 510,06	3 009 071,69
Capital	5 726 141,64	5 726 141,64
Partícipes	-	-
Prima de emisión	39 525,58	39 534,44
Reservas	377 459,85	377 459,85
(Acciones propias)	(2 867 995,01)	(2 867 934,93)
Resultados de ejercicios anteriores	(266 129,31)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	421 507,31	(266 129,31)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>14 622,27</b>	<b>12 715,38</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 385,56	10 073,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	3 236,71	2 641,55
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 445 132,33</b>	<b>3 021 787,07</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>20 350 003,90</b>	<b>19 488 390,07</b>
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	18 273 919,06	18 273 919,06
Pérdidas fiscales a compensar	259 935,35	-
Otros	1 816 149,49	1 214 471,01
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 350 003,90</b>	<b>19 488 390,07</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456653

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	501,55	1 373,59
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(46 048,38)</u>	<u>(45 795,74)</u>
Comisión de gestión	(33 632,10)	(33 338,58)
Comisión de depositario	(3 272,21)	(3 220,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 144,07)	(9 236,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(45 546,83)</b>	<b>(44 422,15)</b>
Ingresos financieros	40 014,96	33 544,15
Gastos financieros	(516,29)	(95,23)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>446 474,43</u>	<u>(317 997,20)</u>
Por operaciones de la cartera interior	7 781,55	(19 686,03)
Por operaciones de la cartera exterior	438 692,88	(298 311,17)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1 366,46	2 834,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(18 641,29)</u>	<u>60 006,23</u>
Deterioros	(0,01)	(4 396,72)
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 138,62)	289,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 892,42)	64 113,77
Resultados por operaciones con derivados	(1 063,00)	-
Otros	452,76	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>468 698,27</b>	<b>(221 707,16)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>423 151,44</b>	<b>(266 129,31)</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 644,13)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>421 507,31</b>	<b>(266 129,31)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456654

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	421 507,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>421 507,31</b>

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	5 726 141,64	39 534,44	377 459,85	(2 867 934,93)	-	-	(266 129,31)	-	-	3 009 071,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 726 141,64</b>	<b>39 534,44</b>	<b>377 459,85</b>	<b>(2 867 934,93)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(266 129,31)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 009 071,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	421 507,31	-	-	421 507,31
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(266 129,31)	-	266 129,31	-	-	-
Operaciones con accionistas	(8,86)	-	-	(60,08)	-	-	-	-	-	(68,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>5 726 141,64</b>	<b>39 525,58</b>	<b>377 459,85</b>	<b>(2 867 995,01)</b>	<b>(266 129,31)</b>	<b>-</b>	<b>421 507,31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 430 510,06</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(266 129,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(266 129,31)</b>

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	5 726 141,64	39 538,54	215 691,87	(2 867 835,66)	-	-	161 767,98	-	-	3 275 304,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 726 141,64</b>	<b>39 538,54</b>	<b>215 691,87</b>	<b>(2 867 835,66)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>161 767,98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 275 304,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(266 129,31)	-	-	(266 129,31)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	161 767,98	-	-	-	(161 767,98)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(4,10)	-	(99,27)	-	-	-	-	-	(103,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>5 726 141,64</b>	<b>39 534,44</b>	<b>377 459,85</b>	<b>(2 867 934,93)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(266 129,31)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 009 071,69</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456655



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456656

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de septiembre de 1998. Tiene su domicilio social en Ciudad BBVA, C/Azul N<sup>o</sup>4, 28050, 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 18 de diciembre de 1998 con el número 345, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1<sup>o</sup> 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 BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. durante el ejercicio 2018 y 2019. Durante el ejercicio 2018 y hasta el 17 de julio de 2019, las acciones de la sociedad correspondían a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (17%) y a Cidessa Uno, S.L. (83%), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA. A partir del 17 de julio de 2019, las acciones de dicha sociedad corresponden a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (99,99%) y a Cidessa Uno, S.L. (0,01%).

La Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad ha sido Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). BBVA ha desarrollado las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La gestión de una parte del patrimonio de la Sociedad se encuentra delegada desde el 5 de diciembre de 2014 con CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxemburg, Sucursal en España), quien gestionaba una parte del patrimonio de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456657

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456658

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

- 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 que es una cantidad fija de 15.025,30 euros más un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos:

Tramos		Comisión aplicada	
Hasta	6 010 121,04 euros		0,60%
Desde	6 010 121,05 hasta 30 050 605,22 euros		0,55%
A partir de	30 050 605,23 euros		0,50%

CA Indousez Wealth (Europe), Sucursal en España (anteriormente denominada Credit Agricole Luxemburg, Sucursal en España) percibe a su vez una comisión de gestión anual sobre el patrimonio delegado. Durante los ejercicios 2018 y 2019 ha percibido una comisión de gestión del 0,55% sobre el patrimonio neto congestionado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la Sociedad ha recibido 1.229,49 euros y 3.576,90 euros, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA, en las que ha invertido la Sociedad a través de la plataforma BBVA Quality Funds.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456659

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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.

Los riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

- Riesgo de crédito: el riesgo de crédito representa la pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y en el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizada dicha labor, se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento, así como por los diferentes ratings que las componen. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a calidad crediticia.

- Riesgos de contrapartida: dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:
  - Riesgo de contrapartida: es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456660

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.
- Riesgo de liquidez: es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de acciones realizadas por los accionistas de la Sociedad, y puede analizarse desde dos perspectivas:
  - Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la Sociedad o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
  - Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

- Riesgo de mercado: es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456661

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de Equity: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de Tipos de Interés: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de Tipo de Cambio: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación de la Sociedad.
- Riesgo de Correlaciones: probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en las correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad Gestora atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Sociedades se encuentran descritos en el folleto.

- Riesgo de carácter operativo: entre los riesgos de carácter operativo, se pueden identificar los siguientes riesgos:
  - Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de sanciones legales o normativas, pérdida financiera material, o pérdida de reputación como resultado de incumplir las leyes, regulaciones, normas, estándares de auto-regulación de la entidad y códigos de conducta aplicables a las actividades de la misma.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456662

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos operacionales y normativos resultantes de la actividad de inversión de las Sociedades, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión, así como herramientas de gestión del riesgo operacional, donde se realiza un seguimiento activo sobre la identificación de los riesgos de los procesos que se llevan a cabo en la Unidad. La Unidad tiene establecida una metodología de Gestión de Riesgo Operacional para evaluar cuantitativamente cada uno de los riesgos afectos a la actividad.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

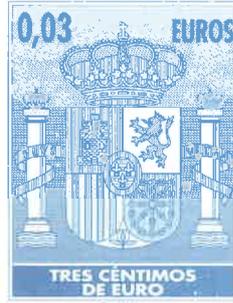
### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456663

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



0N9456664

CLASE 8.<sup>a</sup>**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	421 507,31	(266 129,31)
	<u>421 507,31</u>	<u>(266 129,31)</u>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	42 150,73	-
Reserva voluntaria	113 227,27	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(266 129,31)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	266 129,31	-
	<u>421 507,31</u>	<u>(266 129,31)</u>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456665

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456666

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456667

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456668

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456669

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456670

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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

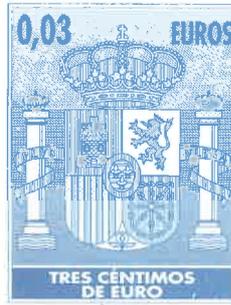
La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456671

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	10 273,29	10 472,11
Operaciones pendientes de liquidar	126,71	184,79
Otros	-	148,87
	<u>10 400,00</u>	<u>10 805,77</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 432,09	5 841,68
Impuestos sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	5 841,20	4 630,43
	<u>10 273,29</u>	<u>10 472,11</u>

El saldo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han liquidado en su totalidad en los primeros días de enero de 2020 y 2019, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456672

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	1 644,13	32,31
Otros	9 741,43	10 041,52
	<u>11 385,56</u>	<u>10 073,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	-	32,31
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 644,13	-
	<u>1 644,13</u>	<u>32,31</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9456673

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>108 044,68</b>	<b>195 883,94</b>
Valores representativos de deuda	-	58 801,07
Instrumentos de patrimonio	108 044,68	137 082,87
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 998 419,98</b>	<b>2 444 325,52</b>
Valores representativos de deuda	362 268,84	163 047,74
Instrumentos de patrimonio	291 260,00	309 717,05
Instituciones de Inversión Colectiva	2 344 891,14	1 971 560,73
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 580,42</b>	<b>(6 274,67)</b>
	<b>3 109 045,08</b>	<b>2 633 934,79</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

## 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	261 125,20	314 908,67
Cuentas en divisa	64 562,02	62 137,84
	<b>325 687,22</b>	<b>377 046,51</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456674

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés que ha oscilado entre el -0,45% y el -0,30% a partir del importe establecido contractualmente.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 006,07	-	-	2 400 006,07
Capital estatutario emitido	3 326 135,57	-	-	3 326 135,57
	<u>5 726 141,64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 726 141,64</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 006,07	-	-	2 400 006,07
Capital estatutario emitido	3 326 135,57	-	-	3 326 135,57
	<u>5 726 141,64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5 726 141,64</u>

El capital social inicial está representado por 359.821 acciones de 6,67 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.060,70 euros representado por 3.598.210 acciones de 6,67 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456675

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	227 914,65	-	-	227 914,65
Reserva voluntaria	149 545,20	-	-	149 545,20
Resultado de ejercicios anteriores	-	(266 129,31)	-	(266 129,31)
	<b>377 459,85</b>	<b>(266 129,31)</b>	<b>-</b>	<b>111 330,54</b>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	211 737,85	16 176,80	-	227 914,65
Reserva voluntaria	3 954,02	145 591,18	-	149 545,20
Otras reservas	-	-	-	-
	<b>215 691,87</b>	<b>161 767,98</b>	<b>-</b>	<b>377 459,85</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

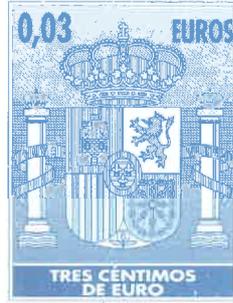
c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(2 867 934,93)	(2 867 835,66)
Entradas	(80,09)	(297 254,94)
Salidas	20,01	297 155,67
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 867 995,01)</b>	<b>(2 867 934,93)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456676

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 457.108 y 457.104 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 430 510,06</u>	<u>3 009 071,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>401 384</u>	<u>401 388</u>
Valor teórico por acción	<u>8,55</u>	<u>7,50</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>105</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 72,38%, en ambos ejercicios, 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.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 273 919,06	18 273 919,06
Pérdidas fiscales a compensar	259 935,35	-
Otros	<u>1 816 149,49</u>	<u>1 214 471,01</u>
	<u><b>20 350 003,90</b></u>	<u><b>19 488 390,07</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456677

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456678

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	2,52	6,16
Ratio de operaciones pagadas	2,67	6,16
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>
Total de pagos realizados	40 284,06	45 558,17
Total de pagos pendientes	2 401,85	-

**13. Otra información**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456679

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, 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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

REGISTRADA



0N9456680

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

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.

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456681

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	52 788,31	-	24 908,00	(27 880,31)	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	14 103,72	-	14 417,55	313,83	ES0173516115
IBERDROLA SA	EUR	7 376,98	-	22 950,00	15 573,02	ES0144580Y14
BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	12 631,31	-	15 471,00	2 839,69	ES0115056139
BANCO SANTANDER SA	EUR	21 796,30	-	11 764,42	(10 031,88)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	20 014,40	-	9 966,00	(10 048,40)	ES0113211835
GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	11 241,81	-	8 567,71	(2 674,10)	ES0105223004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>139 952,83</b>	-	<b>108 044,68</b>	<b>(31 908,15)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>139 952,83</b>	-	<b>108 044,68</b>	<b>(31 908,15)</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456682

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS RWE AG 2,750 2075-04-21	EUR	23 656,28	135,63	24 342,32	686,04	XS1219498141
BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,596 2022-07-26	EUR	30 077,18	(15,53)	30 548,32	471,14	XS1173867323
BONOS VOLKSWAGEN INTERNATI 4,625 2049-03-24	EUR	27 003,11	753,12	28 610,26	1 607,15	XS1048428442
BONOS BARCLAYS BANK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	54 285,00	867,01	55 039,42	754,42	XS0525912449
RENTA TELECOM ITALIA SPAM 5,250 2022-02-10	EUR	53 651,00	1 238,46	56 456,68	2 805,68	XS0486101024
BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 0,276 2021-09-20	EUR	50 050,00	63,57	49 809,93	(240,07)	XS0267122207
BONOS HSBC BANK PLC 6,500 2023-07-07	GBP	30 219,65	(1 424,72)	29 608,10	(611,55)	XS0088317853
BONOS RCI BANQUE SA 0,275 2022-03-14	EUR	13 063,70	(32,15)	13 035,46	(28,24)	FR0013260486
BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	EUR	51 383,50	825,80	51 307,01	(76,49)	DE000DB5DCW6
BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	21 898,22	169,23	23 511,34	1 613,12	DE000A14J611
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>355 287,64</b>	<b>2 580,42</b>	<b>362 268,84</b>	<b>6 981,20</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ING GROEP NV	EUR	55 088,14	-	36 702,59	(18 385,55)	NL0011821202
KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	13 505,15	-	21 760,00	8 254,85	NL000009538
SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	15 414,28	-	13 332,44	(2 081,84)	LU1778762911
ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	17 645,96	-	20 932,00	3 286,04	GB00B03MLX29
ENGIE SA	EUR	18 711,28	-	14 400,00	(4 311,28)	FR0010208488
ORANGE SA	EUR	40 586,53	-	23 616,00	(16 970,53)	FR0000133308
AXA SA	EUR	9 101,72	-	13 810,50	4 708,78	FR0000120628
TOTAL SA	EUR	12 201,48	-	12 300,00	98,52	FR0000120271
E.ON SE	EUR	27 220,01	-	10 476,40	(16 743,61)	DE000ENAG999
SIEMENS AG	EUR	10 952,85	-	20 394,50	9 441,65	DE0007236101
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	78 746,14	-	33 511,00	(45 235,14)	DE0005557508
NESTLE SA	CHF	16 735,86	-	24 099,88	7 364,02	CH0038863350
ROCHE HOLDING AG	CHF	16 688,43	-	20 222,00	3 533,57	CH0012032048
NOVARTIS AG	CHF	6 395,80	-	14 796,19	8 400,39	CH0012005267
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	12 371,86	-	10 906,50	(1 465,36)	BE0974293251
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>351 365,49</b>	<b>-</b>	<b>291 260,00</b>	<b>(60 105,49)</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9456683

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	112 941,67	-	115 801,99	2 860,32	IE00B80G9288
PAR. NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	65 227,43	-	72 861,28	7 633,85	LU0348927095
PAR. FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	25 506,00	-	24 481,25	(1 024,75)	LU0260871040
PAR. PICTET - SECURITY	USD	49 371,26	-	71 023,59	21 652,33	LU0256845834
PAR. JPMORGAN FUNDS - US	USD	117 263,54	-	134 511,98	17 248,44	LU0248060658
PAR. BLACKROCK GLOBAL FUN	USD	42 250,65	-	36 369,78	(5 880,87)	LU0122376428
PAR. DWS DEUTSCHLAND	EUR	87 983,20	-	99 627,95	11 644,75	DE000DWS2F23
ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	30 449,32	-	38 724,00	8 274,68	IE00B86MWN23
PAR. AXA IM FIXED INCOME	EUR	83 901,50	-	87 499,58	3 598,08	LU0658025209
ETF ISHARES EUR HIGH YIE	EUR	21 256,21	-	21 118,00	(138,21)	IE00B66F4759
PAR. MUZINICH FUNDS - ENH	EUR	76 404,06	-	76 731,03	326,97	IE00B65YMK29
ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	EUR	23 724,53	-	24 605,00	880,47	IE00B5M1WJ87
ETF ISHARES EURO STOXX S	EUR	26 987,52	-	28 196,25	1 208,73	IE00B02KXM00
ETF ISHARES CORE EURO ST	EUR	18 941,24	-	22 917,00	3 975,76	IE0008471009
PAR. CARMIGNAC SECURITE	EUR	80 280,29	-	80 166,61	(113,68)	FR0010149120
PAR. PIMCO GIS CAPITAL SE	EUR	30 444,18	-	32 624,26	2 180,08	IE00BZ6SDZ85
PAR. ROBECO FINANCIAL INS	EUR	21 478,91	-	23 694,00	2 215,09	LU1090433381
ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	20 571,75	-	19 000,00	(1 571,75)	LU1834983477
PAR. JPMORGAN FUNDS - EUR	EUR	58 338,88	-	63 467,51	5 128,63	LU1814672074
PAR. INVESCO PAN EUROPEAN	EUR	78 124,67	-	84 200,17	6 075,50	LU1625225666
PAR. M&G LUX INVESTMENT F	EUR	54 937,30	-	60 800,54	5 863,24	LU1582988561
PAR. FIDELITY FUNDS - IBE	EUR	79 147,46	-	104 362,30	25 214,84	LU1417855837
PAR. FIDELITY FUNDS - AME	EUR	77 697,98	-	84 693,77	6 995,79	LU1355508760
PAR. NORDEA 1 SICAV - STA	EUR	65 227,49	-	67 221,60	1 994,11	LU0351545230
PAR. PICTET - ROBOTICS	USD	119 404,11	-	179 910,56	60 506,45	LU1279333329
PAR. ABERDEEN STANDARD SI	EUR	59 813,74	-	59 213,46	(600,28)	LU0566486402
PAR. PICTET TR - DIVERSIF	EUR	36 124,88	-	34 967,14	(1 157,74)	LU1055715772
PAR. JANUS HENDERSON HORI	EUR	91 638,54	-	95 027,91	3 389,37	LU0973119943
PAR. JANUS HENDERSON HORI	USD	178 598,11	-	187 499,78	8 901,67	LU0973119869
PAR. JANUS HENDERSON UNI	EUR	27 848,80	-	27 937,75	88,95	LU0966752916
PAR. JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	75 262,51	-	77 954,19	2 691,68	LU0895805017
PAR. M&G LUX INVESTMENT F	EUR	100 014,81	-	103 535,67	3 520,86	LU1881796145
PAR. CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	92 384,29	-	104 145,24	11 760,95	LU1295552621
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 129 546,83</b>	<b>-</b>	<b>2 344 891,14</b>	<b>215 344,31</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 836 199,96</b>	<b>2 580,42</b>	<b>2 998 419,98</b>	<b>162 220,02</b>	

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO SUBORDI BANKINTER, S.A. 06,375 2019-09-11	EUR	58 375,50	(5 996,72)	58 801,07	425,57	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>58 375,50</b>	<b>(5 996,72)</b>	<b>58 801,07</b>	<b>425,57</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	12 631,31	-	10 944,00	(1 687,31)	ES0115056139
FERROVIAL	EUR	8 740,83	-	8 847,50	106,67	ES0118900010
RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	11 683,82	-	13 646,50	1 962,68	ES0173093024
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	11 241,81	-	9 935,03	(1 306,78)	ES0105223004
IBERDROLA SA	EUR	12 418,98	-	28 072,00	15 653,02	ES0144580Y14
TELEFONICA SA	EUR	52 788,31	-	29 356,00	(23 432,31)	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	403,64	-	400,00	(3,64)	ES06735169D7
REPSOL YPF SA	EUR	14 127,47	-	14 080,00	(47,47)	ES0173516115
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	21 796,30	-	12 530,84	(9 265,46)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	20 014,40	-	9 271,00	(10 743,40)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>165 846,87</b>	<b>-</b>	<b>137 082,87</b>	<b>(28 764,00)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>224 222,37</b>	<b>(5 996,72)</b>	<b>195 883,94</b>	<b>(28 338,43)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>

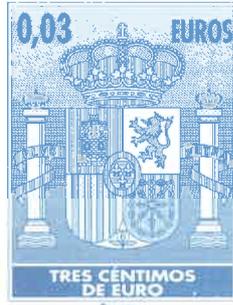


ON9456684

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456685

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 00,848 2022-07-26	EUR	30 077,18	3,73	29 825,04	(252,14)	XS1173867323
BONO SUBORDI VOLKSWAGEN INTL FIN 04,625 2049-03-24	EUR	27 003,11	786,41	24 705,66	(2 297,45)	XS1048428442
BONO SUBORDI BAYER A.G. 02,375 2075-04-02	EUR	21 898,22	160,78	21 749,16	(149,06)	DE000A14J611
BONO SUBORDI RWE AG 02,750 2075-04-21	EUR	23 656,28	133,55	23 490,83	(165,45)	XS1219498141
BONO RCI BANQUE 00,341 2022-03-14	EUR	13 063,70	(17,40)	12 626,48	(437,22)	FR0013260486
BONO BNP PARIBAS 02,375 2019-11-20	GBP	23 923,87	(623,83)	23 115,50	(808,37)	XS0856595961
BONO SUBORDI HSBC BANK PLC 06,500 2023-07-07	GBP	30 219,65	(721,19)	27 535,07	(2 684,58)	XS00888317853
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>169 842,01</b>	<b>(277,95)</b>	<b>163 047,74</b>	<b>(6 794,27)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
E.ON SE	EUR	27 220,01	-	9 489,70	(17 730,31)	DE000ENAG999
TOTAL S.A.	EUR	21 962,66	-	20 781,00	(1 181,66)	FR0000120271
DERECHOS TOTAL S.A.	EUR	-	-	288,56	288,56	FR0013382850
VODAFONE GROUP PLC	GBP	32 829,20	-	6 497,06	(26 332,14)	GB00BH4HKS39
AVIVA PLC	GBP	19 836,92	-	11 492,56	(8 344,36)	GB0002162385
NESTLE SA	CHF	16 735,86	-	17 708,39	972,53	CH0038863350
AXA SA	EUR	18 203,44	-	20 743,80	2 540,36	FR0000120628
RWE AG	EUR	11 860,96	-	9 482,50	(2 378,46)	DE0007037129
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	13 505,15	-	15 465,00	1 959,85	NL0000009538
SIEMENS AG	EUR	10 952,85	-	17 041,50	6 088,65	DE0007236101
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	17 645,96	-	20 524,00	2 878,04	GB00B03MLX29
ROCHE HOLDING AG	CHF	16 688,43	-	15 123,58	(1 564,85)	CH0012032048
ING GROEP NV	EUR	55 088,14	-	32 313,94	(22 774,20)	NL0011821202
ENGIE	EUR	18 711,28	-	12 525,00	(6 186,28)	FR0010208488
ORANGE	EUR	40 586,53	-	25 479,00	(15 107,53)	FR0000133308
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	78 746,14	-	34 086,00	(44 660,14)	DE0005557508
NOVARTIS	CHF	6 395,80	-	13 054,50	6 658,70	CH0012005267
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	15 414,28	-	9 905,96	(5 508,32)	LU1778762911
ANHEUSER BUSCH INBEV SA NV	EUR	12 371,86	-	8 655,00	(3 716,86)	BE0974293251
BASF SE	EUR	8 368,53	-	9 060,00	691,47	DE000BASF111
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>443 124,00</b>	<b>-</b>	<b>309 717,05</b>	<b>(133 406,95)</b>	

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON9456686

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PAR. AXA IM FIIS-EUR SH DUR H	EUR	83 902,17	-	82 725,62	(1 176,55)	LU0658025209
PAR. ABERDEEN GLOBALASIA PACIFIC FUND	EUR	59 813,74	-	51 454,13	(8 359,61)	LU0566486402
PAR. ROBECO FINANCIAL INSTITUTIONS	EUR	21 478,91	-	21 670,00	191,09	LU1090433381
PAR. JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	75 262,51	-	72 588,44	(2 674,07)	LU0895805017
PAR. DWS DEUTSCHLAND	EUR	87 983,20	-	79 750,93	(8 232,27)	DE000DWS2F23
PAR. PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	110 095,26	-	109 383,65	(711,61)	IE00BWWGCDT37
PAR. JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE	EUR	63 767,75	-	53 287,01	(10 480,74)	LU0248049412
PAR. LYXOR ETF DJ STX BANKS	EUR	20 571,75	-	16 786,00	(3 785,75)	FR0010345371
PAR. FIDELITY FNDS-IBERIA FUND	EUR	79 147,46	-	86 282,52	7 135,06	LU1417855837
PAR. M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1M	EUR	54 937,30	-	54 059,84	(877,46)	LU1582988561
PAR. M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	99 493,99	-	95 930,92	(3 563,07)	GB00B1VMCY93
PAR. INVESCO CONTINENTAL EUROPEAN A	EUR	78 124,67	-	74 385,91	(3 738,76)	LU1625225666
PAR. SPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOC	EUR	23 724,53	-	20 605,00	(3 119,53)	IE00B5M1WJ87
PAR. FRANK TE IN GLOBL TOTAL RETURN	EUR	25 506,00	-	23 879,56	(1 626,44)	LU0260871040
PAR. JPMF US STRATEGIC VALUE	USD	105 853,82	-	102 477,39	(3 376,43)	LU0129463179
PAR. PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	30 444,18	-	28 725,76	(1 718,42)	IE00BZ6SDZ85
PAR. HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN	EUR	48 332,14	-	74 186,33	25 854,19	LU0138821268
PAR. ISHARES EUR HIGH Y. CORP. BOND UCIT	EUR	21 256,21	-	19 997,00	(1 259,21)	IE00B66F4759
PAR. ISHARES EUROSTOXX SMALL	EUR	26 987,52	-	22 533,75	(4 453,77)	IE00B02KXM00
PAR. BGF-WORLD ENERGY FUND	USD	42 250,65	-	31 958,17	(10 292,48)	LU0122376428
PAR. ISHARES EUROSTOXX 50	EUR	18 941,24	-	18 231,00	(710,24)	IE0008471009
PAR. MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR ACC	EUR	75 262,56	-	73 429,86	(1 832,70)	IE0033758917
PAR. CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	94 120,18	-	82 286,13	(11 834,05)	LU1295556887
PAR. CARMIGNAC SECURITE	EUR	80 280,29	-	77 400,81	(2 879,48)	FR0010149120
PAR. HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHN	USD	155 030,15	-	130 398,36	(24 631,79)	LU0196035553
PAR. FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	EUR	77 697,98	-	77 941,41	243,43	LU1355508760
PAR. NORDEA I SICAV-STABLE RETURN F	EUR	65 227,49	-	61 703,41	(3 524,08)	LU0351545230
PAR. PICTET TOTAL RETURN DIVERSIF	EUR	36 124,88	-	33 923,58	(2 201,30)	LU1055715772
PAR. PICTET ROBOTICS P	USD	119 404,11	-	127 827,27	8 423,16	LU1279333329
PAR. PICTET FUNDS LUX-SECURITY	USD	49 371,26	-	52 541,08	3 169,82	LU0256845834
PAR. FIDELITY FNDS-FIN SVC A Ç	EUR	62 307,60	-	54 476,68	(7 830,92)	LU1550163023
PAR. ISHARES MSCI EUROPE MINIMUM VO	EUR	30 449,32	-	31 630,00	1 180,68	IE00B86MWN23
PAR. GARTMORE-UK ABS RET-I HEDGED	EUR	27 848,80	-	27 103,21	(745,59)	LU0966752916
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 050 999,62</b>	<b>-</b>	<b>1 971 560,73</b>	<b>(79 438,89)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 663 965,63</b>	<b>(277,95)</b>	<b>2 444 325,52</b>	<b>(219 640,11)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456687

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Situación Económica en 2019**

Las cifras de crecimiento global esperado para 2019 (3,0%) y 2020 (3,1%) se han revisado a la baja en la segunda mitad del año. La pérdida de impulso del comercio global, así como la incertidumbre financiera y política en algunos países, estaría detrás de esta debilidad. En este contexto, la política monetaria (de la mano de la Fed) ha adoptado un giro expansivo para contrarrestar la falta de dinamismo en la actividad y la debilidad en los datos de inflación.

En EE.UU. se espera un crecimiento del PIB en 2019 del 2,3%, impulsado principalmente por el consumo privado. En la eurozona, las tasas de crecimiento se mantienen en niveles bajos (0,2% trimestral) y el año podría acabar con una tasa media del 1,2%. A nivel de países, llama la atención la desaceleración de la economía alemana (rozando la recesión técnica en el 3T) y la italiana (que continúa anclada en tasas de crecimiento mediocres). En el caso español, el PIB puede tener un crecimiento en 2019 del 2,0% (desaceleración sostenida). En China, el PIB registra las tasas de crecimiento más bajas desde principios de los 90 (6,0% interanual en el 3T y 6,1% estimado para 2019), a lo que el gobierno ha respondido con medidas de estímulo (tanto monetarias como fiscales). El PIB latinoamericano crecerá 0,7% en 2019, por debajo de la tasa observada en los dos años anteriores. La recesión será más intensa de lo esperado en Argentina y el PIB crecerá menos del 1% en México y Brasil.

En cuanto a precios, la inflación subyacente en EE.UU ha permanecido por encima del 2% durante el segundo semestre de 2019, posiblemente como consecuencia de las altas tasas de crecimiento de la actividad en 2018, situándose en noviembre en el 2,3% (2,1% la general). En la eurozona, sin embargo, la inflación continúa anclada en el rango del 1% (1,3% tanto la subyacente como la general en diciembre), a pesar de las fuertes subidas salariales.

En este contexto, la Reserva Federal en marzo puso fin a su proceso de normalización monetaria, apostando por una política monetaria expansiva que desembocaba en tres bajadas preventivas del tipo de referencia de 25pb cada una en las reuniones de julio, septiembre y octubre, hasta el rango del 1,50%-1,75. El BCE también viraba hacia una política más laxa, reduciendo en septiembre el tipo de depósito en 10pb hasta el -0,5% y reanudando la compra de activos (QE) en noviembre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456688

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

### **Evolución de los Mercados en 2019**

La incertidumbre política (guerra comercial, Brexit) se postulaba como el principal foco de riesgo que hacía tambalear los cimientos de un ciclo expansivo con señales de agotamiento. En este contexto, los principales bancos centrales siguieron a la Fed en su cometido de contrarrestar los efectos negativos de un contexto económico frágil.

2019 se salda con retornos positivos en la mayoría de activos financieros, amparados por el apoyo de los bancos centrales, la búsqueda de rentabilidad y un contexto económico que ha resultado ser más resistente de lo esperado (sobre todo en EE.UU.).

En renta variable, el índice mundial experimentaba tres fases claramente diferenciadas: una fuerte subida desde niveles deprimidos de valoración durante los primeros cuatro meses, un movimiento lateral dentro de un rango estrecho los siguientes cinco, y una ruptura al alza del mismo en octubre para finalizar el año cerca de los nuevos máximos históricos marcados en diciembre (+24% en 2019). Con todo ello, aunque la volatilidad repuntaba hacia niveles de 25 en agosto, durante el año ha presentado una tendencia claramente bajista, situándose incluso por debajo de niveles de 12 en noviembre, y finalizando el año en 14.

Las bolsas desarrolladas han liderado el movimiento alcista, especialmente durante la primera mitad del año, destacando dentro de éstas la fortaleza de la bolsa americana, con sus principales índices bursátiles alcanzando nuevos máximos históricos en el año y finalizando el mismo cerca de éstos (S&P500 28,9%, Stoxx600 23,2%, Topix 15,2%). En Europa destaca la fortaleza de Francia, Alemania y la mayoría de países de la periferia salvo España (es destacable la fortaleza de Grecia e Italia, mientras que la persistencia del bloqueo político en España con las elecciones del 10-nov pasaba factura). Reino Unido quedaba a la cola, afectado durante la mayor parte del año por temores de un Brexit desordenado (disipado tras las elecciones que daban la mayoría absoluta al partido conservador en diciembre). En emergentes, destaca la debilidad relativa de Latam tanto en moneda local como en dólares (presionado por el mal comportamiento relativo de México, que contrasta con la fortaleza de Brasil), y la fortaleza de Europa Emergente, que finaliza el año en cabeza (destacando las subidas experimentadas por Rusia y Turquía, aunque en el caso de esta última viene acompañada de un descenso significativo de su divisa). En Asia son reseñables el buen comportamiento relativo de Taiwan y China (pese a ser esta última el principal objetivo de la política proteccionista de Trump).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456689

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

---

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han ido revisando a la baja tanto en EE.UU. como en Europa desde el inicio del año, finalizando el año en niveles de 1,1% y -0,7% para 2019, 9% y 8,6% para 2020, y 10,9% y 8,6% de cara a 2021, respectivamente (desde niveles inicialmente estimados de 7,6%, 8,3% para 2019, y 10,6% y 8,4% para 2020). Para las ventas, las estimaciones han permanecido más estables, situándose en la actualidad en niveles de 4,3% y 1,4% para 2019, 4,9% y 2,7% para 2020 y 4,9% y 3% de cara a 2021 (tan solo se han revisado ligeramente a la baja para 2019, desde niveles de 5,6% y 3,1% estimados a principios de año, respectivamente).

Sectorialmente destaca el mejor comportamiento de los sectores de tecnología y financieras (excepto la banca europea), las compañías de comunicaciones americanas y las industriales europeas. Mientras que sectores como energía, consumo (tanto estable como discrecional), *utilities*, y farmacéuticas americanas se sitúan a la cola en el año (estas últimas presionadas por las incertidumbres en relación a la futura evolución del precio de los medicamentos, que podrían verse afectados por nuevas medidas regulatorias, en un año en clave electoral). Por factores, en el cómputo anual destaca el buen comportamiento de las compañías de calidad y crecimiento, mientras que las compañías de valor y los factores de mínima volatilidad y *momentum* han quedado más rezagados. Así, es reseñable la evolución del relativo de crecimiento vs valor, que alcanzaba nuevos máximos históricos en agosto, finalizando el año cerca de los mismos.

En renta fija la rentabilidad de la deuda soberana, tanto en EE.UU. como en Europa, continuaba su tendencia de ligeros retrocesos iniciados en 2018, acentuando fuertemente su caída a partir de mayo como consecuencia del deterioro en las expectativas de crecimiento global (acrecentadas por la errática política comercial de EE.UU. y la ausencia de presiones inflacionistas) y el sesgo bajista de los bancos centrales (a medida que la Reserva Federal cambiaba su función de reacción, con una reversión de la normalización monetaria). Así, los tipos a 10 años alcanzaban niveles mínimos desde jun-16 en EE.UU. de 1,45% y mínimos históricos en Alemania de -0,70%. Finalmente, durante los meses de septiembre y octubre los tipos a largo plazo lograban estabilizarse en ambas economías, llegando a experimentar un ligero repunte en el último trimestre en un entorno de menor aversión al riesgo, finalizando el año con retrocesos de 77pb en el caso americano a niveles de 1,92%, y de 43pb en el alemán a niveles de -0,19%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456690

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Por otro lado, en el cómputo anual, los tipos a 2 años han bajado 92pb a 1,57% en EE.UU. y subido 1pb en Alemania a niveles de -0,60% (tras alcanzar niveles mínimos de -0,93% a principios de septiembre). Con estos movimientos, la curva de tipos 2-10 años en EE.UU., que había llegado a invertirse a finales de agosto por primera vez desde 2007, ha finalizado el año con una pendiente más positiva que en 2018 (+15pb a 35pb), mientras que la alemana, que apenas se ha movido en el 2S, ha terminado el año más plana (-44pb a 42pb). Finalmente, aunque los tipos reales a 10 años descendían en ambas geografías durante el 1S (en mayor medida en el caso americano, explicando la práctica totalidad de la caída del 10 años en dicho periodo), cabe reseñar el diferente comportamiento de los mismos en el 2S, a la baja en EE.UU. y al alza en Alemania, mientras que las expectativas de inflación, que retrocedían durante el 1S (especialmente en el caso alemán) han mejorado en ambos casos durante la segunda mitad de año, permitiendo cerrar el 2019 con sendos aumentos de 7pb y 3pb a 1,79% y 0,99%, respectivamente.

La deuda soberana de la periferia europea ha experimentado un continuado estrechamiento de las primas de riesgo durante el conjunto del año. Así, durante el primer semestre, el tono constructivo de los mercados y la favorable acogida de los resultados electorales europeos de mayo, unidos al escaso atractivo de la deuda alemana (con rentabilidades negativas hasta el tramo a 15 años de la curva), lograban compensar incluso la amenaza por parte de la Comisión Europea de abrir un procedimiento de déficit excesivo a Italia, que se disipaba al formarse un nuevo gobierno de coalición en el país con mayor compromiso fiscal con la Unión Europea. En los últimos meses, la expectativa de un Brexit ordenado y de acuerdo comercial, así como el nuevo plan de compra de activos del BCE, han servido asimismo de apoyo al activo. Grecia ha liderado el movimiento en el cómputo anual (-250pb) tras el levantamiento de los últimos controles de capital, la colocación de letras a 3 meses con tipo negativo y la revisión al alza de su calificación crediticia por parte de S&P. También sobresale Italia (-90pb) a pesar de que en los últimos meses se ha revertido en parte la credibilidad que había otorgado el mercado al nuevo gobierno de coalición. Por detrás quedaría Portugal (-85pb en el año), cuya prima de riesgo quedaba en todo caso por debajo de la española (63pb vs 65pb) por primera vez desde dic-09 tras la favorable acogida de los resultados de las elecciones del 6-oct, y finalmente España (-52pb), afectada por la persistencia del bloqueo político con las elecciones del 10-nov. Aun así, cabe reseñar que la rentabilidad de la deuda española a 10 años alcanzaba mínimos históricos de 0,035% a mediados de agosto y acaba 2019 en el 0,47% (-95pb en el año).



0N9456691

CLASE 8.<sup>a</sup>

Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2019

A lo largo del año la deuda corporativa ha experimentado una tendencia favorable, en línea con el comportamiento de los activos de riesgo, finalizando 2019 en zona de mínimos anuales y siguiendo en buena medida los vaivenes de la renta variable, a pesar de que algunas compañías acudían al mercado primario con elevadas emisiones de deuda en los últimos meses para aprovechar los bajos tipos de interés. El crédito europeo, además, se veía favorecido por la reanudación de las compras de deuda corporativa del BCE a partir de noviembre. En el año, la deuda especulativa ha funcionado mejor en el mercado de contado de Europa que en el de EE.UU. (-170pb vs -125pb) y la de mayor calidad de manera similar (-50pb). Asimismo, es destacable la positiva evolución de la deuda financiera, especialmente la subordinada.

En el mercado de divisas, destaca la moderada apreciación global del dólar, especialmente contra las divisas latinoamericanas. El EURUSD cierra 2019 con una caída del 2,1%, a niveles de 1,1229. Por último, las materias primas también finalizan el año en terreno positivo, especialmente los subsectores de energía (el Brent sube un 24,9% y el West Texas un 34,5%, compensando el retroceso del gas en EE.UU. del 27%), y los metales preciosos (oro +18,7% y paladio +54%), seguidos a buena distancia por los metales industriales (destacando la subida del 31% del níquel, que contrasta con el retroceso del 2% del aluminio y la subida de tan solo un 5,3% del cobre) y los productos agrícolas (con el agregado prácticamente sin cambios en el año, con subsectores de cárnicos y granos a la baja).

### Monitor de Mercados

Datos a 31-dic-2019

Índice	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
<b>Renta Variable Índices Generales</b>						
S&P500	3230.8	13.1%	3.6%	1.2%	8.5%	28.9%
Stoxx600	415.8	12.3%	1.5%	2.2%	5.8%	23.2%
EuroStoxx50	3745.2	11.7%	3.6%	2.8%	4.9%	24.8%
Ibex35	9549.2	8.2%	-0.4%	0.5%	3.3%	11.8%
Topix	1721.4	6.5%	-2.5%	2.4%	8.4%	15.2%
MXWD (\$)	565.2	11.6%	2.9%	-0.5%	8.6%	24.0%
Dev.World (\$)	2358.5	11.9%	3.4%	0.1%	8.2%	25.2%
Emerging (\$)	1114.7	9.6%	-0.3%	-5.1%	11.4%	15.4%
Em Europa (\$)	368.9	7.3%	9.6%	-4.7%	11.8%	25.5%
Latam (\$)	2917.7	7.0%	3.6%	-6.2%	9.4%	13.7%
Asia (\$)	566.1	10.9%	-2.1%	-4.2%	12.2%	16.6%
<b>Sectores World</b>						
MSCI World	2358.5	11.9%	3.4%	0.1%	8.2%	25.2%
MXWO Energy	196.9	13.5%	-2.4%	-6.7%	4.2%	7.7%
MXWO Materials	272.2	10.7%	3.9%	-4.1%	8.4%	19.6%
MXWO Industrials	276.4	13.9%	4.1%	-1.0%	7.1%	25.7%
MXWO CopiaDisc	278.3	11.7%	4.8%	-0.1%	6.6%	24.7%
MXWO ConsStap	251.1	11.5%	2.0%	3.5%	2.1%	20.2%
MXWO HealthCare	279.1	7.6%	1.1%	-1.6%	13.4%	21.4%
MXWO Utilities	150.2	9.3%	1.6%	5.8%	1.5%	19.3%
MXWO Telecom	77.5	11.1%	4.0%	1.0%	7.8%	25.0%
MXWO IntTech	310.9	19.2%	5.6%	2.0%	13.7%	46.0%
MXWO Finance	125.7	7.7%	5.0%	-0.3%	8.3%	22.0%

Índice	Nivel	1T	2T	3T	4T	YoY
<b>Divisas</b>						
DXD	96.4	1.2%	-1.2%	3.4%	-3.0%	0.2%
EURUSD	1.1	-2.1%	1.2%	-4.0%	3.0%	-2.1%
USDJPY	108.6	1.0%	-2.6%	0.3%	0.4%	-1.3%
<b>Materias Primas</b>						
Brent	68.4	27.0%	-4.6%	-7.1%	11.0%	24.9%
Oro	1522.9	0.9%	9.0%	4.3%	3.6%	18.7%
Metales Ind	324.2	8.2%	-7.2%	-0.3%	1.4%	1.5%
<b>Renta Fija</b>						
<b>US</b>						
Labor 3m	1.91	-21	-20	-23	-18	-80
US 2A	1.57	-23	-51	-13	-5	-92
US 10A	1.92	-28	-40	-54	25	-77
<b>Europa</b>						
Euribor 3m	-0.38	0	-3	-7	4	-7
Alemania 2A	-0.60	1	-15	-2	17	1
Alemania 10A	-0.19	-31	-26	-24	39	-43
<b>Spreads Periféricos</b>						
<b>España</b>						
España	85.30	-1	-5	1	8	-52
Italia	159.70	6	-13	-104	20	-90
Portugal	62.70	-18	-52	-7	-11	-85
Grecia	165.30	-35	-103	-86	-27	-250

Datos a 31-dic-2019. Fuente: Bloomberg



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456692

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Perspectivas para 2020**

La economía global se encuentra en una fase madura del ciclo. Después de diez años de expansión, las expectativas para 2020 reflejan crecimientos por debajo del potencial en la mayoría de países. El balance de riesgos continúa sesgado a la baja, a pesar de la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU y China. En clave política, destaca la materialización del Brexit y las elecciones estadounidenses a finales de año.

En EE.UU., esperamos que en 2020 el crecimiento se acerque al 1,5%, por debajo del potencial. La economía muestra algunas señales de agotamiento, pero la ausencia de graves desequilibrios macroeconómicos (niveles bajos de deuda en los hogares y sector financiero saneado) y el apoyo de la política monetaria limitan el riesgo de un escenario recesivo. En la zona euro, el PIB en 2020 crecerá ligeramente por debajo de su potencial del 1%, lastrado por la demanda externa, con limitado espacio para reforzar el apoyo monetario e implementar una política fiscal expansiva. La demanda interna seguirá impulsando el crecimiento, apoyada en un mercado de trabajo que sigue creando empleo. El ahorro del sector privado, en máximos históricos, se desacelerará ligeramente, aumentando el papel del gasto público.

En América Latina, las perspectivas para México de cara al 2020 se mantienen alejadas de su potencial, con un crecimiento esperado inferior al 1,5%, mientras que en Brasil, tras las reformas aprobadas (especialmente la de pensiones), se observa una mejora de expectativas y de los indicadores de actividad doméstica, que mejoran las perspectivas de crecimiento para 2020.

Entrando en las previsiones de los activos financieros, en un contexto de política monetaria previsiblemente estable, o en todo caso, con sesgo acomodaticio, la rentabilidad de los bonos soberanos a 10 años de EE.UU. y Alemania no tendría mucho espacio para aumentar, manteniéndose en niveles históricamente reducidos. Las previsiones para dentro de un año sitúan el bono de EE.UU. a 10 años en el 1,8% y el alemán en el -0,4%, niveles muy próximos a los actuales. Por tanto, el ligero movimiento de empinamiento de las curvas de tipos vendría en todo caso determinado por bajadas en los plazos más cortos.

El crédito está caro por valoración, pero muy soportado por la búsqueda de rentabilidad en un entorno constructivo para el riesgo, apoyado por la política acomodaticia de los bancos centrales. En este contexto, esperamos rentabilidades bajas (aunque positivas). EE.UU. puede tener mejor comportamiento relativo que Europa, tanto en el segmento de grado de inversión como en el especulativo, en parte debido a que los bonos estadounidenses ofrecen cupones más altos.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0N9456693

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

En 2020, la subida de las bolsas se debería producir (de nuevo) en gran parte por valoración, y en menor medida por beneficios, ya que estos crecerán solamente entre el 2% y el 5%. Por tanto, se trata de una previsión que descansa más en un escenario de contención de la incertidumbre política y económica que en puro crecimiento económico. Los índices europeos tienen mayor potencial de subida que el S&P500, ya que tienen un margen más amplio para normalizar su prima de riesgo, a pesar de que la dinámica de beneficios será similar. La extensión del ciclo económico, el apoyo de los bancos centrales y la tregua en el frente comercial son los motivos que llevan a esperar menores primas de riesgo en los índices. A nivel de gestión, la señal es de prudencia, por la madurez del ciclo macro y porque los riesgos son de índole política y, por tanto, impredecibles.

Por último, el dólar puede experimentar cierto debilitamiento global desde los niveles actuales. Esta pérdida de fortaleza se sustenta en un escenario de crecimiento estadounidense por debajo de potencial. Además, la estabilización del crecimiento global favorece una menor demanda de dólares por factores de seguridad, apoyando el movimiento a la baja en la divisa. A pesar de una perspectiva de mayor debilidad global del dólar, unas previsiones relativamente más deterioradas para la eurozona que se plasman en la persistencia de una política monetaria ultralaxa por parte del BCE limitan las posibilidades de recuperación por parte del euro frente al dólar, favoreciendo una estabilización en torno a los niveles actualmente observados.

### **Derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales**

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos políticos correspondientes a las entidades gestionadas, aprobada por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC, esta Sociedad Gestora ha ejercido (únicamente en representación de aquellas SICAV que le han delegado total o parcialmente el ejercicio de determinados derechos políticos), el derecho de asistencia y de voto en las sesiones de las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2019 de sociedades españolas en las que (i) la posición global de las SICAV gestionadas por esta Sociedad Gestora haya sido mayor o igual al 1% de su capital social, y (ii) dicha posición se haya mantenido en un plazo superior doce meses.

Asimismo, cabe destacar de forma particular que la Sociedad Gestora no solo ha ejercido el derecho de asistencia a las sesiones de las juntas generales de accionistas en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia, sino también cuando, no existiendo el pago de dicha prima, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora asistir a tales sesiones.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N9456694

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Durante el ejercicio 2019, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas –o, simplemente, no desfavorables– para los intereses de los accionistas de las SICAV representadas, y en contra de aquellas propuestas en las que no se han apreciado dichas circunstancias.

En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las juntas generales de accionistas a las que se ha asistido.

### **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.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2019, 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 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9456695

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2019, 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 2019.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Devon Island, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Devon Island, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2020, 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 2019, 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 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
D. Luis Larrinaga Arechaga  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Pablo Larrinaga Arechaga  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Ignacio Larrinaga Arechaga  
Secretario Consejero

Las cuentas anuales e informes de gestión adjuntos, correspondientes al ejercicio 2019, vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa del 0N9456651 al 0N9456695, ambos inclusive.