

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



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

A los accionistas de Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Valoración de la 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 Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

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

Véase nota 4.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 7 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A. 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 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 inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

**Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre las mismas el 11 de mayo de 2020.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

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

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

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

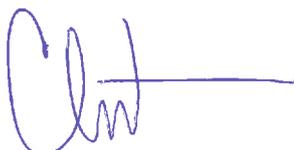
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

16 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10784

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



002583139

**CLASE 8.ª****Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</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>2 109 413,91</b>	<b>2 698 720,44</b>
Deudores	77 685,75	38 945,16
Cartera de inversiones financieras	1 857 790,16	2 394 466,92
Cartera interior	193 476,28	410 007,94
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	91 523,68	178 450,94
Instituciones de Inversión Colectiva	101 952,60	231 557,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 657 269,27	1 984 424,38
Valores representativos de deuda	428 182,65	249 563,56
Instrumentos de patrimonio	1 110 450,45	947 949,80
Instituciones de Inversión Colectiva	118 065,87	760 901,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	570,30	26 010,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 044,61	34,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	173 938,00	265 308,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 109 413,91</b>	<b>2 698 720,44</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002583140

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2 096 204,20</b>	<b>2 573 133,77</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 096 204,20	2 573 133,77
Capital	22 257 774,00	22 257 774,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(1 344 311,13)	(1 210 557,03)
Reservas	1 573 705,42	1 567 618,43
(Acciones propias)	(17 256 251,24)	(17 144 682,51)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 897 019,12)	(3 222 680,62)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(237 693,73)	325 661,50
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>13 209,71</b>	<b>125 586,67</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	2,36
Acreedores	1 610,08	98 768,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	509,06	26 815,91
Periodificaciones	11 090,57	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 109 413,91</b>	<b>2 698 720,44</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 694 946,25</b>	<b>12 805 724,84</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 154 288,20	7 323 224,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 540 658,05	5 482 500,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>4 624 948,78</b>	<b>4 950 156,59</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	1 782 726,00	1 782 726,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 842 222,78	3 167 430,59
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>8 319 895,03</b>	<b>17 755 881,43</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002583141

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

INVERCLASIC

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	54,75	350,48
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(32 786,36)	(35 528,83)
Comisión de gestión	(14 671,55)	(17 544,86)
Comisión de depositario	(1 257,60)	(1 503,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 857,21)	(16 480,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(32 731,61)</b>	<b>(35 178,35)</b>
Ingresos financieros	32 079,17	42 603,84
Gastos financieros	(656,16)	(573,15)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(76 358,03)	251 637,78
Por operaciones de la cartera interior	(9 309,38)	45 233,07
Por operaciones de la cartera exterior	25 023,61	294 567,62
Por operaciones con derivados	(96 572,26)	(88 162,91)
Otros	4 500,00	-
Diferencias de cambio	(1 375,65)	(104,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(158 651,45)	67 276,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(82 485,17)	9 427,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(132 235,75)	49 991,60
Resultados por operaciones con derivados	56 069,47	7 857,46
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(204 962,12)</b>	<b>360 839,85</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(237 693,73)</b>	<b>325 661,50</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(237 693,73)</b>	<b>325 661,50</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Al 31 de diciembre de 2020

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(237.693,73)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(237.693,73)</b>

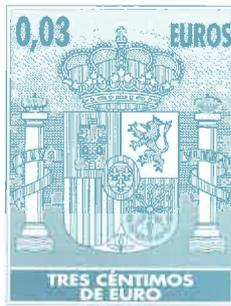
**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	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 2019</b>	22.257.774,00	(1.210.557,03)	1.567.618,43	(17.144.682,51)	(3.222.680,62)	-	325.661,50	-	-	2.573.133,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>22.257.774,00</b>	<b>(1.210.557,03)</b>	<b>1.567.618,43</b>	<b>(17.144.682,51)</b>	<b>(3.222.680,62)</b>	<b>-</b>	<b>325.661,50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.573.133,77</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(237.693,73)	-	-	(237.693,73)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	325.661,50	-	(325.661,50)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(133.754,10)	6.086,99	(111.568,73)	-	-	-	-	-	(239.235,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>22.257.774,00</b>	<b>(1.344.311,13)</b>	<b>1.573.705,42</b>	<b>(17.256.251,24)</b>	<b>(2.897.019,12)</b>	<b>-</b>	<b>(237.693,73)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.096.204,20</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583142

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

**Al 31 de diciembre de 2019**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	325 661,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>325 661,50</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>	<b>22 257 774,00</b>	<b>(1 210 555,52)</b>	<b>1 568 072,12</b>	<b>(16 933 314,14)</b>	<b>(2 944 570,41)</b>	-	<b>(278 110,21)</b>	-	-	<b>2 459 295,84</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>22 257 774,00</b>	<b>(1 210 555,52)</b>	<b>1 568 072,12</b>	<b>(16 933 314,14)</b>	<b>(2 944 570,41)</b>	-	<b>(278 110,21)</b>	-	-	<b>2 459 295,84</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(278 110,21)	-	325 661,50	-	-	325 661,50
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	278 110,21	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(1,51)	(453,69)	(211 368,37)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(211 823,57)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>22 257 774,00</b>	<b>(1 210 557,03)</b>	<b>1 567 618,43</b>	<b>(17 144 682,51)</b>	<b>(3 222 660,62)</b>	-	<b>325 661,50</b>	-	-	<b>2 573 133,77</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583143



002583144

**CLASE 8.ª**

SECTOR LÍQUIDO

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A. en adelante la Sociedad, se constituyó el 04 de junio de 2002 bajo la denominación de Lastras Gestión, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable de Fondos, S.A. La sociedad ha experimentado variaciones en su denominación a lo largo de los años hasta adquirir la actual con fecha 9 de Enero de 2007. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, 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 11 de octubre de 2002 con el número 2.563, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



002583145

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.



002583146

CLASE 8.<sup>a</sup>

SEGUROS

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. La comisión del depositario es del 0,06% hasta los diez millones de euros, y del 0,03% a partir de los diez millones de euros. La comisión de depositaria en el ejercicio 2020 y 2019 ha sido del 0,06%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



002583147

**CLASE 8.ª**

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



002583148

CLASE 8.<sup>a</sup>

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

	2020	2019
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(237 693,73)</u>	<u>325 661,50</u>
	<b>(237 693,73)</b>	<b>325 661,50</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(237 693,73)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>325 661,50</u>
	<b>(237 693,73)</b>	<b>325 661,50</b>



002583149

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

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

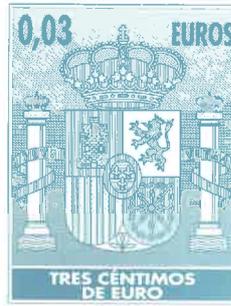
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583150

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



002583151

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



002583152

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.



002583153

**CLASE 8.ª**

UN SUJETA

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Los 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.

i) 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.

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



002583154

CLASE 8.<sup>a</sup>**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**5. Deudores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	20 428,36	22 849,57
Operaciones pendientes de liquidar	57 257,39	16 095,59
	<u>77 685,75</u>	<u>38 945,16</u>

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

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 312,16	12 163,98
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 116,20	10 685,59
	<u>20 428,36</u>	<u>22 849,57</u>

**6. Acreedores**

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

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	8,34	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	98 768,40
Otros	1 601,74	-
	<u>1 610,08</u>	<u>98 768,40</u>

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

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	8,34	-
	<u>8,34</u>	<u>-</u>



002583155

CLASE 8.<sup>a</sup>

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

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

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>193 476,28</b>	<b>410 007,94</b>
Instrumentos de patrimonio	91 523,68	178 450,94
Instituciones de Inversión Colectiva	101 952,60	231 557,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 657 269,27</b>	<b>1 984 424,38</b>
Valores representativos de deuda	428 182,65	249 563,56
Instrumentos de patrimonio	1 110 450,45	947 949,80
Instituciones de Inversión Colectiva	118 065,87	760 901,02
Derivados	570,30	26 010,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>7 044,61</b>	<b>34,60</b>
	<b>1 857 790,16</b>	<b>2 394 466,92</b>

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



002583156

CLASE 8.ª

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

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

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>53 063,09</b>	<b>265 308,36</b>
Cuentas en euros	43 768,53	197 776,31
Cuentas en divisa	9 294,56	67 532,05
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>120 874,91</b>	-
Otras cuentas de tesorería en euros	120 874,91	-
	<b>173 938,00</b>	<b>265 308,36</b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Inversis, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	19 853 724,00	-	-	19 853 724,00
	<b>22 257 774,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 257 774,00</b>



002583157

CLASE 8.<sup>a</sup>

SOCIEDAD

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	19 853 724,00	-	-	19 853 724,00
	<b>22 257 774,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 257 774,00</b>

El capital social inicial está representado por 2.404 050 acciones de 1,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de Noviembre de 2006, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.050,00 euros representado por 24.040.500 acciones de 1,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	181 964,65	-	-	181 964,65
Reserva voluntaria	1 385 653,78	-	6 089,99	1 391 740,77
Resultado de ejercicios anteriores	(3 222 680,62)	325 661,50	-	(2 897 019,12)
	<b>(1 655 062,19)</b>	<b>325 661,50</b>	<b>6 089,99</b>	<b>(1 323 313,70)</b>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	181 964,65	-	-	181 964,65
Reserva voluntaria	1 386 107,47	-	(453,69)	1 385 653,78
Resultado de ejercicios anteriores	(2 944 570,41)	(278 110,21)	-	(3 222 680,62)
	<b>(1 376 498,29)</b>	<b>(278 110,21)</b>	<b>(453,69)</b>	<b>(1 655 062,19)</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.



002583158

CLASE 8.<sup>a</sup>

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(17 144 682,51)	(16 933 31,14)
Entradas	(526 866,20)	(211 368,37-
Salidas	415 297,47	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(17.256.251,24)</b>	<b>(17 144 682,51)</b>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 19 848 073 y 19 268 506 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	2 096 204,20	2 573 133,77
Número de acciones en circulación	2.409.701,00	2 746 992
Valor teórico por acción	0,87	0,94
Número de accionistas	172	135

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2020 y 2019, tres y un accionista, persona física respectivamente, poseían acciones que representaban el 63,92% y el 26,21% respectivamente de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



002583159

CLASE 8.<sup>a</sup>**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

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

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	1 782 726,00	1 782 726,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 842 222,78	3 167 430,59
	<b>4 624 948,78</b>	<b>4 950 156,59</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.



002583160

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

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**14. Otra información**

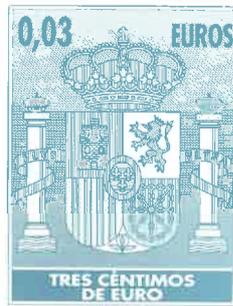
La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020, ascienden a 2 miles de euros.



002583161

CLASE 8.<sup>a</sup>**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por Deloitte Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2019, ascienden a 2 miles de euros.

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

Descripción	Hombres	2020	Entidad Jurídica
		Mujeres	
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

**15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	24 611,37	-	29 601,32	4 989,95	ES0109067019
GRIFOLS	EUR	38 177,04	-	36 159,90	(2 017,14)	ES0171996095
CAIXABANK S.A.	EUR	25 207,01	-	25 762,46	555,45	ES0140609019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>87 995,42</b>	-	<b>91 523,68</b>	<b>3 528,26</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	50 595,00	-	44 366,73	(6 228,27)	ES0159202011
A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	57 300,51	-	57 585,87	285,36	ES0165940000
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>107 895,51</b>	-	<b>101 952,60</b>	<b>(5 942,91)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>195 890,93</b>	-	<b>193 476,28</b>	<b>(2 414,65)</b>	

002583162

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583163

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CELLNEX TELECOM 2.375 2024-01-16	EUR	100 308,00	2 224,87	105 247,79	4 939,79	XS1468525057
GESTAMP GRUPO 3.500 2023-05-15	EUR	101 177,00	416,74	100 933,48	(243,52)	XS1409497283
BANCO SANTANDER CENT 3.125 2027-01-19	EUR	106 577,00	2 377,34	114 981,97	8 404,97	XS1548444816
ACSI 1.875 2026-04-20	EUR	93 358,32	2 025,66	107 019,41	13 661,09	XS1799545329
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>401 420,32</b>	<b>7 044,61</b>	<b>428 182,65</b>	<b>26 762,33</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	19 092,05	-	19 929,07	837,02	US0846707026
ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	22 842,72	-	35 834,24	12 991,52	LU1598757687
GOOGLE INC	USD	39 860,93	-	44 454,86	4 593,93	US02079K1079
AIRBUS GROUP	EUR	22 007,50	-	24 330,38	2 322,88	NL000235190
AIR LIQUIDE SA	EUR	12 094,89	-	12 888,00	793,11	FR0000120073
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	30 876,85	-	34 359,27	3 482,42	US7960508882
INVESCO	USD	70 221,24	-	68 475,59	(1 745,65)	IE00B579F325
BARRICK GOLD CORP	USD	34 341,67	-	48 724,38	14 382,71	CA0679011084
BHP GROUP PLC	GBP	25 680,10	-	28 075,20	2 395,10	GB00BH0P3Z91
PERNOD RICARD SA	EUR	25 571,24	-	26 656,00	1 084,76	FR0000120693
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	22 606,35	-	22 595,76	(10,59)	IE00B1RR8406
ENEL SPA	EUR	12 419,59	-	14 921,63	2 502,04	IT0003128367
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	24 079,85	-	22 274,30	(1 805,55)	FR0000120271
DAIMLERCHRISLER	EUR	14 248,72	-	16 932,47	2 683,75	DE0007100000
ALSTOM	EUR	27 928,57	-	36 635,46	8 706,89	FR0010220475
SIEMENS AG	EUR	15 466,71	-	20 280,00	4 813,29	DE000ENER6Y0
SANOFI	EUR	30 845,26	-	28 017,20	(2 828,06)	FR0000120578
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	43 215,92	-	45 180,96	1 965,04	NL0000009538
VIVENDI	EUR	11 280,42	-	15 722,48	4 442,06	FR0000127771
APPLE INC	USD	10 581,92	-	30 412,31	19 830,39	US0378331005
MASTERCARD INC	USD	13 356,66	-	14 901,11	1 544,45	US57636Q1040
SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	12 541,77	-	13 762,81	1 221,04	CH0435377954
EIFFAGE SA	EUR	25 288,43	-	23 316,80	(1 971,63)	FR0000130452
ALIBABA GROUP HOLDING	USD	25 245,63	-	19 621,98	(5 623,65)	US01609W1027
SGS SA	CHF	24 805,07	-	27 143,93	2 338,86	CH0002497458
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	37 431,86	-	40 917,96	3 486,10	FR0000054470
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	24 974,77	-	21 661,52	(3 313,25)	US5024311095
PROSUS NV	EUR	22 306,65	-	31 544,52	9 237,87	NL0013654783
DUFREY LTD	CHF	17 358,51	-	28 919,83	11 561,32	CH00023405456

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583164

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	20 153,45	-	21 600,44	1 446,99	US5951121038
BOSTON SCIENTIFIC	USD	30 261,46	-	25 543,00	(4 718,46)	US1011371077
AVAST PLC	GBP	18 960,38	-	29 471,95	10 511,57	GB00BDD85M81
BROADCOM INC	USD	30 351,41	-	39 783,37	9 431,96	US11135F1012
COVESTRO	EUR	16 484,88	-	23 927,52	7 442,64	DE0006062144
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	12 690,81	-	16 197,24	3 506,43	DE0006231004
ALD SA	EUR	25 303,53	-	28 129,00	2 825,47	FR0013258662
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	40 168,95	-	44 874,26	4 705,31	DE0006047004
FACEBOOK	USD	24 681,22	-	27 502,71	2 821,49	US30303M1027
STATOIL ASA	NOK	25 748,53	-	24 945,13	(803,40)	NO0010096985
RIGHTMOVE PLC	GBP	9 097,47	-	9 985,81	888,34	GB00BGDT3G23
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>972 473,94</b>	-	<b>1 110 450,45</b>	<b>137 976,51</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.MORGAN STANLEY FUNDS	USD	38 497,13	-	42 456,91	3 959,78	LU1378878869
Part.CREDIT ANDORRA	EUR	29 007,00	-	30 794,17	1 787,17	LU2122410082
Part.ALLIANZ	EUR	44 018,49	-	44 814,79	796,30	LU2066004545
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>111 522,62</b>	-	<b>118 065,87</b>	<b>6 543,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 485 416,88</b>	<b>7 044,61</b>	<b>1 656 698,97</b>	<b>171 282,09</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583165

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
PRUDENTIAL PLC 1000 Física	GBP	2 105 379,80	150,76	19/03/2021
TOTAL SA (FRANCIA) 100 Física	EUR	24 000,00	190,00	19/03/2021
BANCO SANTANDER S.A. 102 Física	EUR	24 908,40	168,30	19/03/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>2 154 288,20</b>	<b>509,06</b>	
<b>Otras compras a plazo</b>				
<b>Otros compromisos de compra</b>				
Part.CREDI-INVEST SICAV-SPANISH VALUE C	EUR	-	30 794,17	-
Part.ALLIANZ STRATEGIC BOND - IT -HEE E	EUR	-	44 814,79	-
Part.MORGAN ST INV FUNDS-ASIA OPPORTUNI	USD	-	42 456,91	-
Part.A GLOBAL FLEXIBLE P SICAV	EUR	-	57 585,87	-
Part.MAGALLANES MICROCAPS EUROPE F I B	EUR	-	44 366,73	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>			<b>220 018,47</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 5	USD	182 095,99	184 118,20	19/03/2021
EURUSD 125000	USD	125 392,06	125 301,85	15/03/2021
EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	458 170,00	461 500,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>765 658,05</b>	<b>770 920,05</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	775 000,00	2 418,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>775 000,00</b>	<b>2 418,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 694 946,25</b>	<b>993 865,58</b>	

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



CLASE 8.ª



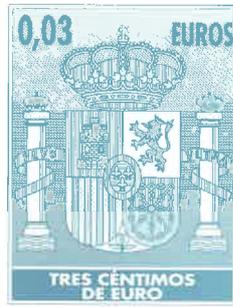
002583166

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	16 680,48	-	16 939,65	259,17	ES0105130001
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	16 332,32	-	16 597,44	265,12	ES0184696104
MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	23 680,56	-	25 246,32	1 565,76	ES0176252718
Derechos REPSOL	EUR	977,76	-	984,74	6,98	ES06735169F2
REPSOL	EUR	20 380,05	-	20 672,12	292,07	ES0173516115
LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	24 132,77	-	24 682,80	550,03	ES0105027009
GESTAMP GRUPO	EUR	27 295,92	-	29 277,67	1 981,75	ES0105223004
APPLUS SERVICES SA	EUR	16 433,54	-	16 313,40	(120,14)	ES0105022000
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	23 840,36	-	27 736,80	3 896,44	ES0109067019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>169 753,76</b>	-	<b>178 450,94</b>	<b>8 697,18</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part. AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	49 981,57	-	51 883,26	1 901,69	ES0112602000
Part. MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	50 595,00	-	44 735,39	(5 859,61)	ES0159202011
A GLOBAL FLEXIBLE P. SICAV	EUR	52 782,88	-	54 582,97	1 800,09	ES0165940000
Part. ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	80 000,00	-	80 355,38	355,38	ES0174013005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>233 359,45</b>	-	<b>231 557,00</b>	<b>(1 802,45)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>403 113,21</b>	-	<b>410 007,94</b>	<b>6 894,73</b>	

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



CLASE 8.ª



002583167

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
US TREASURY 2,500 2020-12-31	USD	143 282,10	7,70	143 851,84	569,74	US9128285S51
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>143 282,10</b>	<b>7,70</b>	<b>143 851,84</b>	<b>569,74</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
LEONTEQ SECURITIES A 0,500 2022-12-05	EUR	51 042,09	13,38	52 845,75	1 803,66	CH0508211767
EFG INTERNATIONAL 0,500 2022-12-05	EUR	51 042,09	13,52	52 865,97	1 823,88	CH0508206908
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>102 084,18</b>	<b>26,90</b>	<b>105 711,72</b>	<b>3 627,54</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SAP AG-VORZUG	EUR	16 020,20	-	17 807,36	1 787,16	DE0007164600
APPLE INC	USD	9 736,50	-	29 844,08	20 107,58	US0378331005
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	47 172,80	-	49 029,11	1 856,31	GB00B24CGK77
MICROSOFT CP WASH	USD	19 554,13	-	26 149,77	6 595,64	US5949181045
BOEING CO	USD	13 649,48	-	13 649,57	0,09	US0970231058
MCDONALDS CORPORATION	USD	26 623,41	-	26 954,03	330,62	US5801351017
KONINKLIJKE	EUR	13 672,71	-	13 583,85	(88,86)	NL000009082
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	22 444,50	-	21 502,96	(941,54)	DE0005785802
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	16 842,56	-	16 711,79	(130,77)	DE005557508
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	19 684,18	-	19 951,10	266,92	PTGALOAM0009
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	26 925,78	-	29 854,27	2 928,49	GB00B03MLX29
NOKIA OYJ	EUR	37 885,00	-	28 345,60	(9 539,40)	FI0009000681
DANONE	EUR	26 602,19	-	29 190,50	2 588,31	FR0000120644
PRUDENTIAL	GBP	24 536,73	-	27 268,66	2 731,93	GB0007099541
BAE SYSTEMS	GBP	16 936,45	-	18 372,41	1 435,96	GB0002634946
ERICSSON	SEK	32 210,76	-	33 789,46	1 578,70	SE0000108656
VIVENDI	EUR	18 037,78	-	24 374,08	6 336,30	FR0000127771
BAYER AG	EUR	33 926,72	-	33 638,22	(288,50)	DE000BAY0017
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	18 695,49	-	15 005,76	(3 689,73)	DE0006047004
RIGHTMOVE PLC	GBP	21 252,43	-	22 576,51	1 324,08	GB00BGDT3G23
AMUNDI BANK	EUR	23 589,06	-	28 379,40	4 790,34	FR0004125920
ELIS SA	EUR	20 984,33	-	24 198,00	3 213,67	FR0012435121
AVAST PLC	GBP	14 012,53	-	21 599,55	7 587,02	GB00BDD85M81
BOOKING HOLDINGS INC	USD	14 972,15	-	18 309,08	3 336,93	US09857L1089
BEFESA SA	EUR	33 159,79	-	32 034,00	(1 125,79)	LU1704650164
SAIPEM SPA	EUR	18 422,91	-	19 179,47	756,56	IT0005252140
BARRICK GOLD CORP	USD	26 319,13	-	41 184,05	14 864,92	CA0679011084
ALD SA	EUR	20 309,41	-	22 766,80	2 457,39	FR0013258662

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



002583168

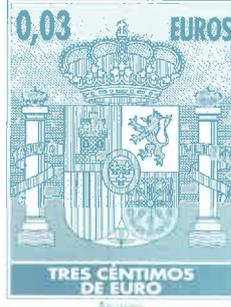
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
RIO TINTO PLC	GBP	13 495,90	-	14 982,55	1 486,65	GB0007188757
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	13 403,89	-	14 639,64	1 235,75	GB00B1XZS820
TEEKAY CORPORATION	USD	32 919,99	-	33 347,81	427,82	MHY8564M1057
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	21 350,20	-	25 767,70	4 417,50	DK0060534915
CVS HEALTH CORP	USD	31 341,66	-	43 115,62	11 773,96	US1266501006
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	21 941,03	-	24 735,72	2 794,69	IE00B1RR8406
DANIELI & CO-RSP	EUR	31 487,48	-	26 535,60	(4 951,88)	IT0000076502
PROSUS NV	EUR	27 034,20	-	29 273,20	2 239,00	NL0013654783
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	23 510,67	-	30 302,52	6 791,85	DE0006231004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>850 664,13</b>	<b>-</b>	<b>947 949,80</b>	<b>97 285,67</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part. LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	25 030,34	-	25 210,56	180,22	LU1720112173
Part. SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	63 559,72	-	74 717,84	11 158,12	IE00BF5H5052
Part. THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	59 453,77	-	63 337,14	3 883,37	LU0853555893
Part. CYGNUS	EUR	87 649,50	-	86 434,08	(1 215,42)	IE00BWH63500
Part. THEADNEEDLE FUNDS	GBP	51 597,80	-	55 582,09	3 984,29	GB00B8SWL553
Part. INVESCO	EUR	60 021,60	-	58 965,62	(1 055,98)	LU1004133028
Part. GOLDMAN SACHS	EUR	46 110,61	-	46 778,14	667,53	LU1242773882
Part. M&G INVESTMENTS	EUR	24 943,55	-	27 903,96	2 960,41	LU1670631958
Part. MUZINICH FUNDS	EUR	59 253,96	-	60 875,56	1 621,60	IE0033758917
Part. PICTET	JPY	110 034,79	-	119 299,77	9 264,98	LU0155301467
Part. ROBECO FUNDS	EUR	57 934,80	-	65 097,15	7 162,35	LU0582530498
Part. AXA GROUP	USD	70 535,05	-	76 699,11	6 164,06	LU1353952002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>716 125,49</b>	<b>-</b>	<b>760 901,02</b>	<b>44 775,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 812 155,90</b>	<b>34,60</b>	<b>1 958 414,38</b>	<b>146 258,48</b>	

Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

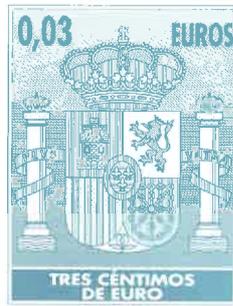


CLASE 8.ª



002583169

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion SMITH & NEPHEW PLC 1000 Fisica	GBP	1 740 724,84	-	17/01/2020
Opcion REPSOL S.A. 1 Fisica	EUR	50 000,00	3 345,97	5/12/2022
Opcion DAIMLER CHRYSLER AG-REG 1 Fisica	EUR	50 000,00	3 749,94	5/12/2022
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	5 482 500,00	19 720,00	20/03/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>7 323 224,84</b>	<b>26 815,91</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
Participaciones ARCANO LOW VOLATLTY EUROPEAN	EUR	-	25 210,56	-
Participaciones M&G LUX EMERGING MKTS BOND F	EUR	-	27 903,96	-
Participaciones AXA WOLRD F-GLOBAL INFL SHOR	USD	-	76 699,11	-
Participaciones GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY I	EUR	-	46 778,14	-
Participaciones INVESCO GLOBAL TARGETED RETU	EUR	-	58 965,62	-
Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND FON	EUR	-	63 337,14	-
Participaciones ROBECO EMERGING CONSERV EQUI	EUR	-	65 097,15	-
Participaciones PICTET JAPAN EQUITY OPPORTUN	JPY	-	119 299,77	-
Participaciones CYGNUS UTILITIES, INFR & REN	EUR	-	86 434,08	-
Participaciones SEILERN STRYX WORLD GROWTH-E	EUR	-	74 717,84	-
Participaciones MUZINICH-ENHANCEDYIELD SHORT	EUR	-	60 875,56	-
Participaciones THREADNEEDLE UK SMALLER COMP	GBP	-	55 582,09	-
Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL, FI	EUR	-	80 355,38	-
Participaciones MAGALLANES MICROCAPS EUROPE	EUR	-	44 735,39	-
Participaciones AZVALOR MANAGERS FI	EUR	-	51 883,26	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>937 875,05</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	2 911 250,00	21 335,00	20/03/2020
Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	2 571 250,00	4 675,00	20/03/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>5 482 500,00</b>	<b>26 010,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>12 805 724,84</b>	<b>990 700,96</b>	



002583170

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

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

## **INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

### **Evolución de los negocios (mercados), evolución previsible y situación de la IIC.**

Durante el primer semestre de 2020 se produjo un cisne negro. Además, en este caso fue absolutamente repentino y en forma de pandemia lo que provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria. Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ayudó a mitigar la desaceleración económica.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40%, durante el primer trimestre del año, fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Durante el segundo semestre de 2020 vimos como la vacuna cambió por completo las tendencias que se habían visto en el mercado hasta ese momento como consecuencias del coronavirus. Una vez hallada la vacuna, el optimismo hizo que los inversores virasen hacia los sectores que más habían sufrido hasta entonces.

Una vez más, hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices americanos y los europeos. El S&P cerró el año con un nuevo máximo histórico, subiendo un +16,26% en 2020, mientras que la parte europea terminó el año en terreno negativo con el Euro Stoxx cayendo un -5,14% en 2020 a pesar de la fuerte recuperación que tuvo durante los últimos meses.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, destacar que en 2020 también asistimos a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que destacó la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos.

Durante el 2021 la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a futuras olas, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, se irán revisando las previsiones económicas significativamente al alza o a la baja. En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



002583171

**Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Situación de la IIC**

Se ha definido una política de inversión flexible, que permita una gestión de las inversiones en IIC y activos, nacionales e internacionales, ágil y adaptable a los diferentes entornos económicos y siempre sometidos a los límites legalmente establecidos para las IIC.

El Capital social inicial y estatutario máximo son de 2,4 y 24,04 millones de euros, respectivamente.

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 04 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 06 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la Memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

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

### **Investigación y desarrollo**

Dado su objeto social, la IIC no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

### **Información medioambiental**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

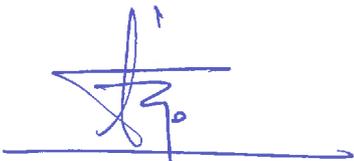
## Inverclasic Gestión SICAV S.A.

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

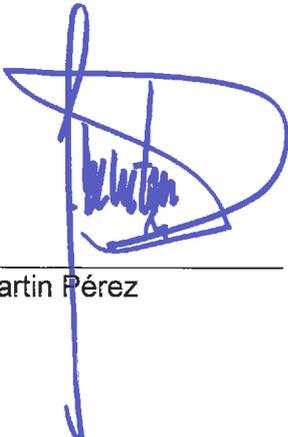
Reunidos los Administradores de Inverclasic Gestión SICAV S.A., en fecha 22 de Marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002583139 al 002583169 Del 002583170 al 002583171
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002583172 al 002583202 Del 002583203 al 002583204
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002583205 al 002583235 Del 002583236 al 002583237

#### FIRMANTES:

  
\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Pertejo Barrena  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Don Ignacio Herrero Martín-Berrocal  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Don Luis Fernando Martín Pérez  
Consejero