

Aldersun Inversiones, 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 Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Aldersun Inversiones, 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
<p data-bbox="324 441 690 472">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="324 493 844 714">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.</p> <p data-bbox="324 735 844 987">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.</p> <p data-bbox="324 1008 844 1155">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="868 493 1437 714">La Sociedad mantiene un contrato de gestión con A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. 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.</p> <p data-bbox="868 735 1437 829">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="868 850 1437 913"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="868 934 1437 1155">Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p data-bbox="868 1176 1437 1207"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="868 1228 1437 1396">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p data-bbox="868 1417 1437 1533">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.</p>

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V, S.A., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 16 de abril de 2019.

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.

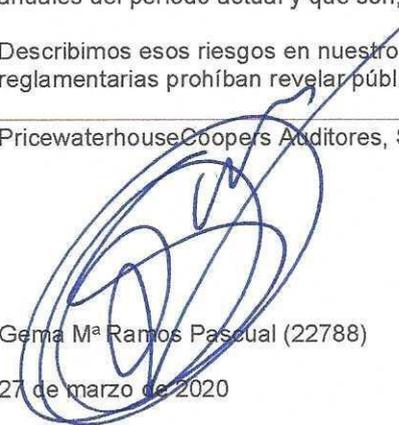
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

27 de marzo de 2020



ON9538935

CLASE 8.^a**Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 016 077,04	7 962 336,37
Deudores	89 599,97	203 325,18
Cartera de inversiones financieras	7 952 826,27	6 665 551,59
Cartera interior	1 643 828,79	1 902 618,39
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 643 760,14	1 896 849,39
Instituciones de Inversión Colectiva	68,65	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	5 769,00
Otros	-	-
Cartera exterior	6 293 587,50	4 762 933,20
Valores representativos de deuda	824 730,42	-
Instrumentos de patrimonio	3 504 436,30	2 843 722,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 964 420,78	1 918 600,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	610,45
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 409,98	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	973 650,80	1 093 459,60
TOTAL ACTIVO	9 016 077,04	7 962 336,37

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9538936

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 988 183,90	7 933 680,18
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 988 183,90	7 933 680,18
Capital	7 762 045,00	7 762 045,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(298 569,11)	(298 586,96)
Reservas	1 501 695,01	1 501 739,84
(Acciones propias)	(552 549,77)	(358 559,52)
Resultados de ejercicios anteriores	(672 958,18)	(105 655,70)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 248 520,95	(567 302,48)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	27 893,14	28 656,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27 893,14	28 656,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 016 077,04	7 962 336,37
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	-	2 472 492,32
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	2 472 492,32
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	16 882 232,52	16 326 542,05
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	16 237 955,00	16 237 955,00
Pérdidas fiscales a compensar	644 277,52	88 587,05
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 882 232,52	18 799 034,37

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9538937

Aldersun Inversiones, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(88 251,92)	(87 299,92)
Comisión de gestión	(52 724,49)	(55 324,05)
Comisión de depositario	(7 793,12)	(7 660,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 734,31)	(24 315,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(88 251,92)	(87 299,92)
Ingresos financieros	176 769,93	176 563,92
Gastos financieros	(17 026,09)	(19 700,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 095 845,45	(847 403,93)
Por operaciones de la cartera interior	(3 864 211,78)	(249 882,37)
Por operaciones de la cartera exterior	4 960 057,23	(597 504,31)
Por operaciones con derivados	-	(17,25)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14 675,87	14 959,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	72 611,18	195 578,62
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(20 574,37)	59 925,01
Resultados por operaciones de la cartera exterior	114 862,50	279 242,43
Resultados por operaciones con derivados	(23 096,85)	(143 588,82)
Otros	1 419,90	-
Resultado financiero	1 342 876,34	(480 002,56)
Resultado antes de impuestos	1 254 624,42	(567 302,48)
Impuesto sobre beneficios	(6 103,47)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 248 520,95	(567 302,48)

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 2019.

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0N9538938

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 248 520,95
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 248 520,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 762 045,00	(298 586,96)	1 501 739,84	(358 559,52)	(105 655,70)	-	(567 302,48)	-	-	7 933 680,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 762 045,00	(298 586,96)	1 501 739,84	(358 559,52)	(105 655,70)	-	(567 302,48)	-	-	7 933 680,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 248 520,95	-	-	1 248 520,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(567 302,48)	-	567 302,48	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	17,85	(44,83)	(193 990,25)	-	-	-	-	-	(194 017,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	7 762 045,00	(298 569,11)	1 501 695,01	(552 549,77)	(672 958,18)	-	1 248 520,95	-	-	8 988 183,90

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 2019.

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

(567 302,48)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos (567 302,48)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	7 762 045,00	(308 096,69)	1 501 739,84	(216 350,91)	-	-	(105 655,70)	-	-	8 633 681,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 762 045,00	(308 096,69)	1 501 739,84	(216 350,91)	-	-	(105 655,70)	-	-	8 633 681,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(567 302,48)	-	-	(567 302,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(105 655,70)	-	105 655,70	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	9 509,73	-	(142 208,61)	-	-	-	-	-	(132 698,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 762 045,00	(298 586,96)	1 501 739,84	(358 559,52)	(105 655,70)	-	(567 302,48)	-	-	7 933 680,18



CLASE 8.ª



ON9538939



CLASE 8.^a



0N9538940

Aldersun Inversiones, 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

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 29 de marzo de 2007. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 92, 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 7 de septiembre de 2007 con el número 3.399, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad se encontraba encomendada hasta el 11 de octubre de 2019 a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad hasta el 25 de octubre de 2019 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

A partir de dicha fecha, la gestión, administración y representación de la Sociedad se encuentra encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 20 de diciembre de 2019, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias y de competencia pertinentes, se ha producido el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., pasando de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estarlo por Grupo Crédit Agricole. Asimismo, está previsto que Santander Securities Services, S.A.U. cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain, S.A.U.



CLASE 8.ª



0N9538941

Aldersun Inversiones, 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:

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9538942

Aldersun Inversiones, 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 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. Durante el ejercicio 2018 esta comisión de gestión ha sido del 0,65% hasta el 19 de octubre de 2019, fecha en que pasó a ser del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaría ha sido del 0,09%.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G.

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.



CLASE 8.^a



ON9538943

Aldersun Inversiones, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



ON9538944

Aldersun Inversiones, 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)

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.

En cualquier caso, el valor liquidativo 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.



0N9538945

CLASE 8.ª

Aldersun Inversiones, 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 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
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 248 520,95	(567 302,48)
	1 248 520,95	(567 302,48)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	124 852,10	-
Reserva voluntaria	450 710,67	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(567 302,48)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	672 958,18	-
	1 248 520,95	(567 302,48)

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.



CLASE 8.^a



0N9538946

Aldersun Inversiones, 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)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N9538947

Aldersun Inversiones, 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)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9538948

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N9538949

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, no existen operaciones de derivados en cartera.



CLASE 8.^a



0N9538950

Aldersun Inversiones, 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)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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.



CLASE 8.^a



0N9538951

Aldersun Inversiones, 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)

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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	77 133,89	37 362,58
Operaciones pendientes de liquidar	12 466,08	19 902,25
Otros	-	146 060,35
	<u>89 599,97</u>	<u>203 325,18</u>



CLASE 8.^a



0N9538952

Aldersun Inversiones, 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)

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	42 538,95	22.987,00
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	34 594,94	14 375,58
	<u>77 133,89</u>	<u>37 362,58</u>

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	6 191,51	-
Otros	21 701,63	28 656,19
	<u>27 893,14</u>	<u>28 656,19</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	88,04	-
Impuesto de Sociedades devengado en el ejercicio	6 103,47	-
	<u>6 191,51</u>	<u>-</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2019 el importe de las comisiones de gestión y depositaria y los gastos de auditoría pendientes de pago.



0N9538953

CLASE 8.^a**Aldersun Inversiones, 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
Cartera interior	1 643 828,79	1 902 618,39
Instrumentos de patrimonio	1 643 760,14	1 896 849,39
Instituciones de Inversión Colectiva	68,65	-
Derivados	-	5 769,00
Cartera exterior	6 293 587,50	4 762 933,20
Valores representativos de deuda	824 730,42	-
Instrumentos de patrimonio	3 504 436,30	2 843 722,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 964 420,78	1 918 600,57
Derivados	-	610,45
Intereses de la cartera de inversión	15 409,98	-
	7 952 826,27	6 665 551,59

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. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

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

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	971 751,43	708 677,07
Cuentas en divisa	1 899,37	384 782,53
	973 650,80	1 093 459,60



CLASE 8.^a



0N9538954

Aldersun Inversiones, 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 de mercado.

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	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 362 045,00	-	-	5 362 045,00
	<u>7 762 045,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 762 045,00</u>

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	5 362 045,00	-	-	5 362 045,00
	<u>7 762 045,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7 762 045,00</u>

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 14 de septiembre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



ON9538955

Aldersun Inversiones, 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	190 660,20	-	-	190 660,20
Reserva voluntaria	1 311 079,64	-	12,52	1 311 092,16
Otras reservas	-	-	(57,35)	(57,35)
Resultado de ejercicios anteriores	(105 655,70)	(567 302,48)	-	(672 958,18)
	<u>1 396 084,14</u>	<u>(567 302,48)</u>	<u>(44,83)</u>	<u>828 736,83</u>

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	190 660,20	-	-	190 660,20
Reserva voluntaria	1 311 079,64	-	-	1 311 079,64
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	(105 655,70)	(105 655,70)
	<u>1 501 739,84</u>	<u>-</u>	<u>(105 655,70)</u>	<u>1 396 084,14</u>

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.



CLASE 8.^a



ON9538956

Aldersun Inversiones, 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)

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	(358 559,52)	(216 350,91)
Entradas	(194 597,91)	(328 590,89)
Salidas	607,66	186 382,28
Saldo al 31 de diciembre	<u>(552 549,77)</u>	<u>(358 559,52)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 97.464 y 63.821 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor liquidativo

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

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 988 183,90</u>	<u>7 933 680,18</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 454 945</u>	<u>1 488 588</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,18</u>	<u>5,33</u>
Número de accionistas	<u>188</u>	<u>107</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2019 y 2018, tres accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 82,15% y 77,20% respectivamente de la cifra de capital social en circulación, así como un porcentaje individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N9538957

Aldersun Inversiones, 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)

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

11. Otras cuentas de orden

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

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	16 237 955,00	16 237 955,00
Pérdidas fiscales a compensar	644 277,52	88 587,05
	<u>16 882 232,52</u>	<u>16 326 542,05</u>

12. 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 y sus modificaciones posteriores, 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, 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 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.



0N9538958

CLASE 8.ª

Aldersun Inversiones, 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)

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2017 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018.



CLASE 8.^a



0N9538959

Aldersun Inversiones, 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 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 2019 ascienden a 4 miles de euros.

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	-	-
	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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.

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 2019 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



ON9538960

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ZARDOYA OTIS SA	EUR	165 894,04	-	191 782,50	25 888,46	ES0184933812
PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	67 769,61	-	63 072,00	(4 697,61)	ES0171743901
INDITEX SA	EUR	209 446,42	-	273 615,00	64 168,58	ES0148396007
ACERINOX SA	EUR	203 254,27	-	160 720,00	(42 534,27)	ES0132105018
ENDESA S.A.	EUR	169 134,52	-	237 900,00	68 765,48	ES0130670112
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	103 221,03	-	127 100,00	23 878,97	ES0121975009
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	61 265,91	-	59 185,00	(2 080,91)	ES0116920333
BANCO SANTANDER	EUR	93 027,57	-	96 980,00	3 952,43	ES0113900J37
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	83 350,00	-	84 320,00	970,00	ES0105630315
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	144 618,65	-	107 150,00	(37 468,65)	ES0105223004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	191 094,87	-	241 935,64	50 840,77	ES0105025003
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 492 076,89	-	1 643 760,14	151 683,25	
Acciones y participaciones Directiva						
REBECO-98 SICAV, S.A.	EUR	16,90	-	11,24	(5,66)	ES0173003031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16,90	-	11,24	(5,66)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ANTRESMA DE INVERSIONES,	EUR	16,37	-	13,03	(3,34)	ES0109621039
RUBAN INVERSIONES, SICAV	EUR	20,05	-	15,17	(4,88)	ES0174203002
INVERSIONES ELIZONDO	EUR	22,81	-	18,09	(4,72)	ES0130242037
DUVEN-00 SICAV SA	EUR	16,42	-	11,12	(5,30)	ES0127181032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		75,65	-	57,41	(18,24)	
TOTAL Cartera Interior		1 492 169,44	-	1 643 828,79	151 659,35	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

Código de Clasificación



ON9538961

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO SANTANDER 5.48% 2020-03-12	EUR	202 353,56	578,55	202 307,55	(46,01)	XS10435355092
INTESA SANPAOLO 7.00% 2021-01-19	EUR	212 374,21	6 315,22	211 981,95	(392,26)	XS1346815787
VOLKSWAGEN INTER 3.75% 2049-03-24	EUR	208 040,37	5 799,18	208 022,51	(17,86)	XS1048428012
DANSKE BANK A/S 5.75% 2020-04-06	EUR	202 685,28	2 717,03	202 418,41	(266,87)	XS1044578273
TOTALES Renta fija privada cotizada		825 453,42	15 409,98	824 730,42	(723,00)	
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK INC	USD	72 999,87	-	118 990,61	45 990,74	US30303M1027
PINAVULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	93 453,08	-	105 336,00	11 882,92	FR0000121485
CAP GEMINI	EUR	94 699,55	-	98 010,00	3 310,45	FR0000125338
BNP PARIBAS	EUR	179 841,71	-	158 490,00	(21 351,71)	FR0000131104
ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	114 506,28	-	94 523,00	(19 983,28)	BE0974293251
VINCI SA	EUR	38 945,50	-	99 000,00	60 054,50	FR0000125486
BP PLC	GBP	91 996,19	-	91 701,45	(294,74)	GB0007980591
AIRBUS GROUP NV	EUR	40 100,48	-	97 860,00	57 759,52	NL0000235190
DEUTSCHE POST	EUR	91 700,82	-	91 146,80	(554,02)	DE0005552004
ERSTE GROUP BANK, AG	EUR	90 863,38	-	94 639,20	3 775,82	AT0000652011
RWE AG	EUR	94 576,29	-	98 460,00	3 883,71	DE0007037129
RIO TINTO PLC	GBP	93 377,93	-	127 832,94	34 455,01	GB0007188757
TOTAL SA (PARIS)	EUR	95 783,91	-	123 246,00	27 462,09	FR0000120271
NOVO NORDISK A/S	DKK	98 872,84	-	103 467,54	4 594,70	DK0060534915
NATIONAL GRID PLC	GBP	174 016,30	-	181 421,86	7 405,56	GB00BDR05C01
HALLIBURTON CO	USD	42 155,74	-	21 824,79	(20 330,95)	US4062161017
SCHLUMBERGER LTD	USD	77 953,31	-	37 647,10	(40 306,21)	AN8068571086
PFIZER INC	USD	84 288,29	-	104 833,93	20 545,64	US7170811035
AMAZON.COM INC	USD	171 193,54	-	247 213,27	76 019,73	US0231351067
NIKE INC	USD	83 645,29	-	162 645,10	78 999,81	US6541061031
EOG RESOURCES INC	USD	52 312,43	-	74 705,54	22 393,11	US26875P1012
ALPHABET INC - CL C	USD	26 823,58	-	179 190,29	152 366,71	US02079K3059
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	83 389,48	-	303 023,03	219 633,55	US0846707026
AXA	EUR	96 240,08	-	95 418,00	(822,08)	FR0000120628
GROUPE DANONE	EUR	86 917,80	-	99 247,70	12 329,90	FR0000120644
ROCHE HOLDING	CHF	197 512,45	-	245 494,62	47 982,17	CH0012032048
SIEMENS N	EUR	127 351,22	-	132 855,60	5 504,38	DE0007236101
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	126 031,29	-	116 211,93	(9 819,36)	GB00B24CGK77
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 721 548,63	-	3 504 436,30	782 887,67	

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



CLASE 8.^a



0N9538962

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	173.961,31	-	159.232,00	(14.729,31)	IE00B42Z5J44
X MSCI WORLD VALUE	EUR	292.121,38	-	319.251,50	27.130,12	IE00BL25JM42
ISHARES MSCI EM ASIA ACC	USD	157.701,09	-	182.477,39	24.776,30	IE00B5L8K969
JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	260.050,00	-	258.600,00	(1.450,00)	LU0895805017
MAGALLANES VALUE INST.IB	EUR	170.876,49	-	164.874,40	(6.002,09)	LU1330191971
MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	166.978,58	-	170.031,03	3.052,45	LU1330191385
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	199.999,99	-	206.102,31	6.102,32	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1.421.688,84	-	1.460.568,63	38.879,79	
Acciones y participaciones no Directiva						
INVESCO DB AGRICULTURE F	USD	120.392,74	-	96.004,12	(24.388,62)	US46140H1068
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		120.392,74	-	96.004,12	(24.388,62)	
Acciones y participaciones						
STREETTRACKS GOLD TRUST	USD	321.165,11	-	407.848,03	86.682,92	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones		321.165,11	-	407.848,03	86.682,92	
TOTAL Cartera Exterior		5.410.248,74	15.409,98	6.293.587,50	883.338,76	

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



CLASE 8.ª



ON9538963

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	83 656,99	-	68 096,00	(15 560,99)	ES0143416115
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DEL FERROCARRIL	EUR	42 993,08	-	57 920,00	14 926,92	ES0121975009
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	144 618,65	-	124 250,00	(20 368,65)	ES0105223004
NADIMA INVEST SICAV SA	EUR	1,05	-	1,24	0,19	ES0165316037
RUBAN INVERSIONES SICAV	EUR	20,05	-	13,00	(7,05)	ES0174203002
REBECO-98 SICAV	EUR	16,90	-	9,38	(7,52)	ES0173003031
ANTRESMA DE INVERSION SICAV	EUR	16,37	-	10,51	(5,86)	ES0109621039
CIE AUTOMOTIVE	EUR	83 350,00	-	85 760,00	2 410,00	ES0105630315
ACERINOX	EUR	203 254,27	-	138 592,00	(64 662,27)	ES0132105018
MERLIN PROPERTIE	EUR	191 094,87	-	204 009,06	12 914,19	ES0105025003
ZARDOYA OTIS	EUR	165 894,04	-	169 533,00	3 638,96	ES0184933812
INDITEX S.A.	EUR	209 446,42	-	194 445,00	(15 001,42)	ES0148396007
ENAGAS	EUR	198 702,77	-	207 767,59	9 064,82	ES0130960018
ENDESA	EUR	169 134,52	-	201 300,00	32 165,48	ES0130670112
ACCIONA	EUR	171 850,52	-	177 360,00	5 509,48	ES0125220311
BANCO SANTANDER	EUR	170 624,01	-	121 808,21	(48 815,80)	ES0113900J37
BANKINTER	EUR	158 938,93	-	145 974,40	(12 964,53)	ES0113679I37
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 993 613,44	-	1 896 849,39	(96 764,05)	
TOTAL Cartera Interior		1 993 613,44	-	1 896 849,39	(96 764,05)	

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



CLASE 8.ª



ON9538964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SCHLUMBERGER LTD	USD	77 953,31	-	33 037,41	(44 915,90)	AN8068571086
OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	59 989,61	-	48 174,76	(11 814,85)	US6745991058
AMAZON	USD	104 055,93	-	170 276,53	66 220,60	US0231351067
HALLIBURTON	USD	42 155,74	-	23 179,56	(18 976,18)	US4062161017
VINCI	EUR	38 945,50	-	72 020,00	33 074,50	FR0000125486
SIEMENS	EUR	127 351,22	-	111 013,20	(16 338,02)	DE0007236101
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	181 614,71	-	148 470,00	(33 144,71)	DE0005190003
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	179 841,71	-	118 425,00	(61 416,71)	FR0000131104
TOTAL-SA	EUR	95 783,91	-	115 680,90	19 896,99	FR0000120271
BANCA INTESA SPA	EUR	142 654,74	-	106 689,00	(35 965,74)	IT0000072618
DANONE	EUR	86 917,80	-	82 607,93	(4 309,87)	FR0000120644
PFIZER	USD	84 288,29	-	114 197,26	29 908,97	US7170811035
JP MORGAN (EMISOR)	USD	61 681,81	-	59 591,87	(2 089,94)	US46625H1005
AIRBUS	EUR	40 100,48	-	62 970,00	22 869,52	NL0000235190
RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	126 031,29	-	107 504,02	(18 527,27)	GB00B24CGK77
NATIONAL GRID PLC	GBP	174 016,30	-	138 439,19	(35 577,11)	GB00BDR05C01
COGNIZANT TECH SOLUTIONS	USD	78 661,10	-	67 537,80	(11 123,30)	US1924461023
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	83 389,48	-	267 088,17	183 698,69	US0846707026
RIO TINTO	GBP	85 068,73	-	93 453,34	8 384,61	GB0007188757
APPLE INC	USD	43 405,29	-	75 657,98	32 252,69	US0378331005
CELGENE CORP	USD	110 594,05	-	67 068,98	(43 525,07)	US1510201049
NIKE INC-CL B	USD	83 645,29	-	116 379,18	32 733,89	US6541061031
EOG RESOURCES INC	USD	52 312,43	-	76 053,02	23 740,59	US26875P1012
SEALED AIR CORP	USD	85 247,76	-	60 765,68	(24 482,08)	US81211K1007
FACEBOOK INC-A	USD	72 999,87	-	74 307,58	1 307,71	US30303M1027
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	114 506,28	-	75 010,00	(39 496,28)	BE0974293251
GOOGLE INC	USD	26 823,58	-	136 691,38	109 867,80	US02079K3059
SOUTH32 LTD	GBP	9 245,17	-	12 691,91	3 446,74	AU000000S320
PETROBRAS SA-ADR	EUR	58 721,90	-	25 000,00	(33 721,90)	BRPETRACNPR6
ROCHE HOLDINGS INC	CHF	197 512,45	-	183 740,53	(13 771,92)	CH0012032048
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 725 515,73	-	2 843 722,18	118 206,45	

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



CLASE 8.ª



0N9538965

Cartera Exterior	Valoración		Valor razonable	Intereses	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	Divisa	inicial				
Acciones y participaciones Directiva						
IIC ISHARES MSCI JAPAN HEDGED EUR (IJPE NA)	EUR	173 961,31	-	138 240,00	(35 721,31)	IE00B42Z5J44
IIC PICTET SHORT TERM MONEY MARKET EUR "I" USD	USD	339 789,33	-	358 738,93	18 949,60	LU0128497707
IIC MAGALLANES VALUE INVESTORS EUROPEAN EQUITY "I"	EUR	166 978,58	-	139 271,11	(27 707,47)	LU1330191385
IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "A" EUR	EUR	199 999,99	-	197 122,47	(2 877,52)	IE0033758917
IIC H2O ADAGIO "IC" EUR	EUR	251 344,04	-	258 530,11	7 186,07	FR0010929794
IIC MAGALLANES VALUE INVESTORS IBERIAN EQUITY "I"	EUR	170 876,49	-	152 706,08	(18 170,41)	LU1330191971
IIC LEGG MASON WEST ASSET MACRO OPPORTUNITIES BOND	EUR	256 383,20	-	239 606,24	(16 776,96)	IE00BHF812
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 559 332,94		- 1 484 214,94	(75 118,00)	
Acciones y participaciones no Directiva						
IIC SPDR GOLD SHARES USD (GLD US)	USD	321 165,11	-	338 362,26	17 197,15	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		321 165,11		- 338 362,26	17 197,15	
Acciones y participaciones						
IIC INVESCO POWERSHARES DB AGRICULTURE FUND USD (D	USD	120 392,74	-	96 023,37	(24 369,37)	US46140H1068
TOTALES Acciones y participaciones		120 392,74		- 96 023,37	(24 369,37)	
TOTAL Cartera Exterior		4 726 406,52		- 4 762 322,75	35 916,23	

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N9538966

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX INDEX 10	EUR	785 925,00	766 539,00	18/01/2019
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	690 230,00	684 020,00	15/03/2019
EURO FX CURR 125000	USD	996 337,32	1 004 839,98	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		2 472 492,32	2 455 398,98	
TOTALES		2 472 492,32	2 455 398,98	



CLASE 8.^a



0N9538967

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno geopolítico

El ejercicio se cerró con rentabilidades excepcionales y un comportamiento que se divide en tres fases bien diferenciadas. El inicio de año fue muy positivo para los activos de riesgo, impulsados es una primera fase por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Reserva Federal. Este movimiento alcista se vio frenado en el mes de abril cuando comenzaron a surgir dudas sobre el posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y las disputas se endurecieron. En el mes de octubre, al anunciarse la preparación para la firma de la fase I del acuerdo, las bolsas retomaron su movimiento alcista, logando en muchos casos rentabilidades cercanas al doble dígito en el segundo semestre.

Analizamos a continuación las tres marcadas fases del ejercicio, que, en términos bursátiles, se saldó con una revalorización del 25% para las bolsas globales. Un año excelente, pero no por unas razones excelentes. Los beneficios empresariales no crecieron en el ejercicio, por lo que la totalidad de la revalorización fue por expansión de múltiplos. Dicho de otra manera, con los beneficios estables, esa subida del 25% de las bolsas de 2019 implica que el 31 de diciembre estaban un 25% más caras que el 1 de enero. Debemos, en cualquier caso, tener en cuenta las fuertes caídas del último trimestre de 2018 para contextualizar las subidas, que no dejan de tener un componente de reversión a la media.

El primer tercio del año lo marcó única y exclusivamente la FED. El consenso de analistas en enero de 2019 esperaba una subida de tipos durante el ejercicio y el balance final de año fueron tres bajadas. Ese estímulo monetario explicó en gran parte la fuerte subida de las bolsas.

En el mes de abril, comenzaron a endurecerse las disputas comerciales entre EE.UU. y China y los diferentes aranceles impuestos por EE.UU. tuvieron efectos negativos en el comercio internacional, que se contrajo de forma significativa, sufriendo también una tendencia contra la globalización a nivel global. El beligerante tono del presidente Trump no ayudó y esa incertidumbre mantuvo a las bolsas sin dirección desde abril hasta el mes de octubre.



CLASE 8^a



0N9538968

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

A mediados de octubre comenzó el rally de final de año, apoyado principalmente por la solución al acuerdo comercial, cuya fase I fue finalmente firmada el 15 de enero, pero muy anticipada por ambas partes, con anuncios de preacuerdo y detalles relevantes sobre lo que después se firmaría conocidos con anterioridad. Durante esta última parte del año, la macro acompañó y los resultados empresariales también batieron estimaciones, si bien habían sido revisadas a la baja de con anterioridad de forma significativa.

Adicionalmente, se fue aclarando la situación del Brexit y la incertidumbre geopolítica se redujo en diferentes frentes adicionales.

Con los acontecimientos anteriores, el ejercicio terminó siendo prácticamente un espejo del anterior. La anomalía de 2018 fue que todos los activos financieros relevantes se movieron en la misma dirección y registraron pérdidas relevantes y 2019 fue lo contrario.

Bolsas desarrolladas, emergentes, bonos gubernamentales, corporativos..., prácticamente todo se revalorizó en el año. Cualquier activo en cartera se habría revalorizado si no se hubiera gestionado durante el año, con algunas excepciones tan nicho como los bonos argentinos o venezolanos.

Se ha cerrado así un ejercicio en el que la gestión de riesgos apenas ha pagado. Llama la atención el hecho de que la gran parte de los gestores con buenos resultados históricos y a los que respetamos, se han quedado detrás de sus índices de referencia. Posiblemente, el ejemplo más ilustrativo es un año más, la evolución del bono alemán a 10 años. Se revalorizó un 2,67% en el ejercicio, con los tipos de interés cayendo desde el 0,24% hasta el -18%.

En lo que a política monetaria se refiere, señalaríamos los meses de septiembre y octubre. La Reserva Federal anunció su segundo y tercer recorte de tipos del ciclo actual para terminar el ejercicio a la espera de datos macro adicionales y una inflación por encima del objetivo del 2% de forma sostenida, antes de implementar subidas de tipos. Se dejó la puerta abierta a bajadas adicionales y mientras escribimos estas líneas, el mercado otorga un 75% de probabilidad a recortes en los tipos de referencia de la FED en 2020.



CLASE 8.^a



0N9538969

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

El Banco Central Europeo siguió los pasos de la FED. El ex gobernador Draghi, en su penúltima reunión al frente del BCE hizo un fuerte llamamiento a los gobiernos de la Eurozona para implementar políticas fiscales expansivas que hagan más eficiente una exhausta política monetaria, en la que el margen de actuación es cada vez más limitado. Recortó en 10 p.b. los tipos de interés, hasta el -0,5%, anunció un nuevo programa de compras de bonos por importe de 20.000 millones de euros mensuales “hasta que sea necesario” y tuvo un guiño con la banca, al aceptar una parte de sus depósitos a un tipo del 0%. El ejercicio 2019 será recordado en Europa como el fin de la era Draghi y la nueva gobernadora del BCE, Christine Lagarde, ha mostrado un perfil continuista, pero dejando claro que hará una revisión total de la política monetaria en los próximos 12 meses, incluyendo objetivos y herramientas. No esperamos cambios relevantes en el corto plazo, pero creemos que ya se está poniendo en duda la política de tipos de interés negativos en la que el BCE está atrapado y de la que posiblemente intente salir en el medio plazo. Los tipos de interés continuarán muy bajos durante mucho tiempo, pero es posible que, en referencias como el bono alemán, hayamos ya visto niveles mínimos.

A nivel global, se espera una ligera re-aceleración de la económica, apoyada principalmente por la recuperación del sector manufacturero, lo que beneficia especialmente a las bolsas de países emergentes, sobre los que el coronavirus ha sembrado dudas razonables de corto plazo, si bien pensamos que nada cambiará con un horizonte temporal algo más largo. El FMI estima un crecimiento del 3,3% para 2020, con una ligera desaceleración de EE.UU., China creciendo al 6%, Europa superando escasamente el 1% y una aceleración significativa de otros países emergentes.

Mercados financieros

En la situación de mercados anteriormente descrita, somos en general moderadamente cautos. Mantenemos una exposición generalizada a activos de riesgo, ya sea renta fija corporativa o renta variable, inferior a la de nuestro presupuesto de riesgo, aunque esta exposición es gestionada de forma táctica aprovechando oportunidades más de corto plazo.

Las bolsas tienen en cualquier caso dos soportes muy relevantes, que son política monetaria y la política fiscal. La primera ha sido el principal argumento para explicar el excepcional comportamiento en 2019 y la segunda, limita el riesgo a la baja, si bien no esperamos grandes estímulos adicionales, al menos en el corto plazo.

Adicionalmente, tras una fuerte revisión a la baja de las estimaciones de beneficios para los dos primeros trimestres de 2020, pensamos que queda algo de margen para que éstos batan expectativas, pero las estimaciones para el ejercicio completo 2020 continúan siendo excesivamente optimistas dado el entorno macro.



CLASE 8.^a



0N9538970

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Las valoraciones de las bolsas son en general exigentes, pero no excesivas. El deterioro de la economía global y riesgos geopolíticos pesan, pero cuando comienzan las correcciones, el soporte de la política monetaria y fiscal toma el protagonismo y minimiza el daño. Esa situación no puede durar para siempre, pero con la extensión del ciclo actual, no descartamos que pueda durar unos trimestres. Nosotros preferimos ir preparando las carteras de forma progresiva y sin grandes cambios de rumbo, para la próxima fase del mercado.

Renta variable

En el momento de traspaso de la gestión, la posición en renta variable era de un 64,50%. En los últimos meses del hemos aprovechado la volatilidad del mercado para aumentar y reducir la inversión en renta variable, dentro del perfil de riesgo del vehículo. Hemos finalizado el año con un nivel de exposición a renta variable del 64,91% que podemos considerar razonable para nuestro nivel de aversión de riesgo actual.

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.



CLASE 8.^a



0N9538971

Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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.

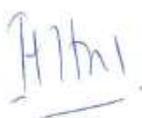
Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

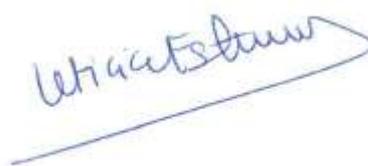
Reunidos los Administradores de Aldersun Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9538935 al 0N9538966 Del 0N9538967 al 0N9538971
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9538972 al 0N9539003 Del 0N9539004 al 0N9539008
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9539120 al 0N9539151 Del 0N9539152 al 0N9539156

FIRMANTES:



D. Ignacio Estevas-Guilmain
Escudero
Presidente



Dña. Leticia Estevas-Guilmain Escudero
Consejero



D. Gustavo Pardo Fernández-
Balbuena
Secretario Consejero