

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales, Informe de Gestión
e Informe de Auditoría correspondientes
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

INFORME DE AUDITORÍA DE BALANCE EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2023, 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2023 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 la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información 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 su contenido y presentación 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 2023 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 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 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 las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del período actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)
Enric Andreu Ferrer (nº ROAC 20.919)

Barcelona, 11 de marzo de 2024

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,
SLP

2024 Núm. 20/24/08985

IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2023



CLASE 8.ª



006203377

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	0	0
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	27.410.592,26	24.649.782,66
Deudores	99.440,91	752.505,64
Cartera de inversiones financieras	26.237.097,29	21.734.299,66
Cartera interior	594.968,91	901.014,38
Valores representativos de deuda	594.968,91	394.253,69
Instrumentos de patrimonio		0,00
Instituciones de Inversión Colectiva		506.760,69
Depósitos en Entidades de Crédito		0,00
Derivados		-
Otros		-
Cartera exterior	25.627.466,73	20.814.017,47
Valores representativos de deuda	799.669,32	1.389.690,33
Instrumentos de patrimonio	123.316,43	112.914,37
Instituciones de Inversión Colectiva	24.704.480,98	19.302.625,45
Depósitos en Entidades de Crédito	0	-
Derivados	0,00	8.787,32
Otros	0	-
Intereses de la cartera de inversión	14.661,65	19.267,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-
Periodificaciones		0,00
Tesorería	1.074.054,06	2.162.977,36
TOTAL ACTIVO	27.410.592,26	24.649.782,66



CLASE 8.ª



006203378

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27.362.677,16	24.420.450,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27.362.677,16	24.420.450,70
Capital	22.170.620,00	21.195.750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4.268.731,21	4.095.118,10
Reservas	1.397.457,13	1.399.810,55
(Acciones propias)	-277.941,20	-2.590,59
Resultados de ejercicios anteriores	-2.267.637,36	0,00
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2.071.447,38	-2.267.637,36
(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	47.915,10	229.331,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	40.270,73	229.331,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	7.644,37	0,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	27.410.592,26	24.649.782,66

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



006203379

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	3.397.582,47	4.410.945,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.397.582,47	4.410.945,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados		0
Otras cuentas de orden	60.095.821,56	58.804.250,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
Valores aportados como garantía por la IIC		-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	57.829.380,00	58.804.250,00
Pérdidas fiscales a compensar	2.266.441,56	0,00
Otros		-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	63.493.404,03	63.215.195,00



CLASE 8.^a



006203380

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023		2022	
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos				
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	231,05		1.163,56	
Gastos de personal				
Otros gastos de explotación	-	289.500,13	-	232.744,93
Comisión de gestión	-	254.373,87	-	199.808,94
Comisión de depositario	-	19.074,30	-	14.985,09
Ingreso/gasto por compensación compartimento				
Otros	-	16.051,96	-	17.950,90
Amortización del inmovilizado material				
Excesos de provisiones				
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado				
Resultado de explotación	-	289.269,08	-	231.581,37
Ingresos financieros		104.189,81		44.613,24
Gastos financieros	-	10.928,91	-	11.757,04
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		2.041.353,75	-	1.377.472,26
Por operaciones de la cartera interior		9.460,02	-	93.841,60
Por operaciones de la cartera exterior		2.031.893,73	-	1.283.630,66
Por operaciones con derivados				
Otros				
Diferencias de cambio	-	619,26	-	2.734,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		232.954,11	-	688.705,75
Deterioros				
Resultados por operaciones de la cartera interior		18.780,10		
Resultados por operaciones de la cartera exterior		137.971,03	-	444.150,21
Resultados por operaciones con derivados		76.202,98	-	244.555,54
Otros				
Resultado financiero		2.366.949,50	-	2.036.055,99
Resultado antes de impuestos		2.077.680,42	-	2.267.637,36
Impuesto sobre beneficios	-	6.233,04		-
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.071.447,38	-	2.267.637,36

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 2023.

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

2.071.447,38

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

2.071.447,38

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
Saldo al 31 de diciembre de 2022	21.195.750,00	4.095.118,10	1.399.810,55	-2.590,59	0,00	0	-2.267.637,36	0	0	24.420.450,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21.195.750,00	4.095.118,10	1.399.810,55	-2.590,59	0,00	0,00	-2.267.637,36	0,00	0,00	24.420.450,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.071.447,38	-	-	2.071.447,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.267.637,36	-	2.267.637,36	-	-	-
Operaciones con accionistas	974.870,00	-	-	-	-	-	-	-	-	974.870,00
Otras variaciones del patrimonio	-	173.613,11	2.353,42	275.350,61	-	-	-	-	-	-104.090,92
Saldo al 31 de diciembre de 2023	22.170.620,00	4.268.731,21	1.397.457,13	-277.941,20	-2.267.637,36	0,00	2.071.447,38	0,00	0,00	27.362.677,16



CLASE 8.ª

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 2023.

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

-2.267.637,36

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos -2.267.637,36

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
Salidos al 31 de diciembre de 2021	16.303.130,00	3.351.283,64	1.199.538,70	-	-42.290,40	-	247.866,15	-	-	21.059.528,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16.303.130,00	3.351.283,64	1.199.538,70	0,00	-42.290,40	0,00	247.866,15	-	-	21.059.528,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-2.267.637,36	-	-	-2.267.637,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	205.575,75	-	42.290,40	-	-247.866,15	-	-	-
Operaciones con accionistas	4.892.620,00	743.894,46	-5.303,90	-	-	-	-	-	-	5.631.150,56
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-2.590,59	-	-	-	-	-	-2.590,59
Saldos al 31 de diciembre de 2022	21.195.750,00	4.095.118,10	1.399.810,55	-2.590,59	0,00	0,00	-2.267.637,36	-	-	24.420.450,70



006203382



CLASE 8.^a



006203383

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 20 de diciembre de 2001 con la denominación de IXEYA 2010, S.I.C.A.V., S.A. cambiando a la denominación actual en fecha 28 de febrero de 2023. Tiene su domicilio social en C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de diciembre de 2002 con el número 2.646 adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



006203384

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a



006203385

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de gestión ha sido del 1%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,07% y 0,08%, respectivamente.

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.

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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así



CLASE 8.^a



006203386

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



006203387

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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



CLASE 8.ª



006203388

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2.071.447,38</u>	<u>-2.267.637,36</u>
	<u>2.071.447,38</u>	<u>-2.267.637,36</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	207.144,74	0,00
Reserva voluntaria	0,00	0,00
Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	-2.267.637,36
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>1.864.302,64</u>	<u>0,00</u>
	<u>2.071.447,38</u>	<u>-2.267.637,36</u>

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



CLASE 8.^a
ESTADO



006203389

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.

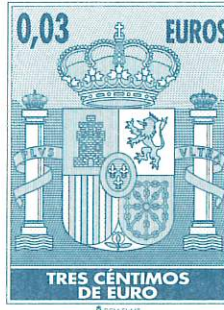
c) Deudores

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.



CLASE 8.^a



006203390

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.

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

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

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



CLASE 8.^a



006203391

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a
PREMIUM



006203392

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a
PREMIUM



006203393

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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) 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.



CLASE 8.ª

ESPANISH STAMP



006203394

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

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



CLASE 8.^a



006203396

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	45.615,98	40.086,02
Operaciones pendientes de liquidar	0,00	614.877,95
Otros	53.824,93	97.541,67



CLASE 8.ª



006203397

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

99.440,91

752.505,64

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge principalmente, el importe de la hacienda pública de retenciones a cuenta.

El capítulo "Otros" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el importe de depósitos de garantía en euros y en moneda extranjera.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	3,60	2,49
Otros	47.911,50	229.329,47
	<u>47.915,10</u>	<u>229.331,96</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	3,60	2,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	-
	<u>3,60</u>	<u>2,49</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente, y operaciones pendientes de liquidar por acreedores por compra de valores.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:



CLASE 8.ª

ESTADÍSTICA



006203398

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Cartera interior	594.968,91	901.014,38
Valores representativos de deuda	594.968,91	394.253,69
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	506.760,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	25.627.466,73	20.814.017,47
Valores representativos de deuda	799.669,32	1.389.690,33
Instrumentos de patrimonio	123.316,43	112.914,37
Instituciones de Inversión Colectiva	24.704.480,98	19.302.625,45
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	0,00	8.787,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	14.661,65	19.267,81
	26.222.435,64	21.715.031,85

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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain S.A.U.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:



CLASE 8.^a



006203399

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	593.023,98	1.837.978,79
Cuentas en divisa	481.030,08	324.998,57
	<u>1.074.054,06</u>	<u>2.162.977,36</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	8.000.000,00		-	8.000.000,00
Capital estatutario emitido	13.195.750,00	974.870,00		14.170.620,00
	<u>21.195.750,00</u>	<u>974.870,00</u>	<u>0,00</u>	<u>22.170.620,00</u>

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2.405.000,00	5.595.000,00	-	8.000.000,00
Capital estatutario emitido	13.898.130,00		-702.380,00	13.195.750,00



CLASE 8.^a
RECEIPTA



006203400

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

16.303.130,00	5.595.000,00	-702.380,00	21.195.750,00
---------------	--------------	-------------	---------------

El capital social inicial está representado por 1.600.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 7 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 80.000.000,00 euros representado por 16.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	297.978,52	-	-	297.978,52
Reserva voluntaria	1.101.832,03	-	2.353,42	1.099.478,61
Resultados de ejercicios anteriores	-	2.267.637,36	-	2.267.637,36
	1.399.810,55	(2.267.637,36)	(2.353,42)	(870.180,23)

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	273.191,90	24.786,62	-	297.978,52
Reserva voluntaria	926.346,80	180.789,13	5.303,90	1.101.832,03
Resultados de ejercicios anteriores	42.290,40	-	42.290,40	-



CLASE 8.ª



006203401

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1.157.248,30

205.575,75

36.986,50

1.399.810,55

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	-2.590,59	-
Entradas	-383.018,18	-1.212.707,23
Salidas	107.667,57	1.210.116,64
Saldo al 31 de diciembre	-277.941,20	-2.590,59

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 55.588,24 y 518,12 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	27.362.677,16	24.420.450,70
Número de acciones en circulación	4.386.804,00	4.238.182,88
Valor teórico por acción	6,24	5,76



CLASE 8.^a



006203402

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Número de accionistas	272	343
-----------------------	-----	-----

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionistas poseían acciones que representaban el 64,89% y el 66,73%, 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.



CLASE 8.^a



006203403

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 2023 y 2022, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	57.829.380,00	58.804.250,00
Pérdidas fiscales a compensar	2.266.441,56	-
	<u>57.829.380,00</u>	<u>58.804.250,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha tributado al 0,30% debido a la compensación de base imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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



CLASE 8.^a



006203404

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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

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 2023 y 2022 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

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.



CLASE 8.^a



006203405

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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 RSM Spain Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2023 y 2022, ascienden a 2,175 miles de euros y 2,100 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

Descripción	2023		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	2	1	-
	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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



CLASE 8.^a



006203406

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 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.

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



006203407

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
DIAGONAL	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		0,00	0,00	0,00	0,00	
Renta Fija						
RFIJA CRITERIA CAIXA S 1.	EUR	200.736,65	1.362,35	199.226,89	-1.509,76	ES0305045009
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.	EUR	203.111,27	1.517,67	202.870,42	-240,85	XS1468525057
RFIJA CEPSA FINANCE SA 1.	EUR	191.255,20	3.195,89	192.871,60	1.616,40	XS1996435688
TOTALES Rentas fijas		595.103,12	6.075,91	594.968,91	-134,21	
TOTAL Cartera Interior		595.103,12	6.075,91	594.968,91	(134,21)	

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



006203408

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ISHARES PHYSICAL	USD	109.738,59	0,00	123.316,43	13.577,84	IE00B4ND3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		109.738,59	-	123.316,43	13.577,84	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARES S	EUR	93.839,80	0,00	100.776,61	6.936,81	DE000A0H08K7
PARTICIPACIONES SPDR MSCI	EUR	1.007.202,74	0,00	1.133.660,64	126.457,90	IE00B44Z5B48
PARTICIPACIONES ISHARES C	EUR	556.587,14	0,00	638.337,60	81.750,46	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	1.715.150,09	0,00	1.726.030,61	10.880,52	FR0010213355
PARTICIPACIONES EDR SIGNA	EUR	1.074.555,32	0,00	1.105.444,74	30.889,42	FR0010584474
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	117.482,38	0,00	122.097,58	4.615,20	FR0012599645
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	1.985.002,95	0,00	2.144.953,95	159.951,00	LU1078767826
PARTICIPACIONES SEILERN I	USD	173.121,12	0,00	189.654,44	16.533,32	IE00B1ZBRP88
PARTICIPACIONES PRINCIPAL	EUR	343.493,32	0,00	339.349,28	-4.144,04	IE00B2NGJY51
PARTICIPACIONES ISHARES M	USD	460.393,92	0,00	521.447,87	61.053,95	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES BROWN ADV	USD	128.472,78	0,00	152.690,74	24.217,96	IE00BF1T6S03
PARTICIPACIONES COMGEST G	EUR	64.190,39	0,00	56.987,69	-7.202,70	IE00BHWQNN83
PARTICIPACIONES ISHARES C	EUR	177.402,73	0,00	173.356,47	-4.046,26	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES JPM US GR	USD	119.090,75	0,00	145.719,37	26.628,62	LU0129460407

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



006203409

PARTICIPACIONES NORDEA-1	EUR	124.753,76	0,00	129.164,42	4.410,66	LU0141799097
PARTICIPACIONES BGF EURO P	EUR	126.460,08	0,00	133.040,99	6.580,91	LU1191877965
PARTICIPACIONES MFS MERID	EUR	156.646,86	0,00	156.269,07	-377,79	LU0219424487
PARTICIPACIONES GS US COR	USD	194.791,13	0,00	218.519,15	23.728,02	LU1280280568
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	103.358,86	0,00	96.352,84	-7.006,02	LU0345362361
PARTICIPACIONES CAPITAL G	EUR	164.951,58	0,00	191.740,87	26.789,29	LU1379000414
PARTICIPACIONES TIKEHAU F	EUR	1.061.416,50	0,00	1.103.536,08	42.119,58	LU1585264762
PARTICIPACIONES TIKEHAU S	EUR	1.650.483,35	0,00	1.717.108,32	66.624,97	LU1585265819
PARTICIPACIONES AXA IM FI	EUR	127.576,73	0,00	134.360,29	6.783,56	LU0658025209
PARTICIPACIONES ROBECO CO	EUR	352.999,48	0,00	357.679,93	4.680,45	LU1700711663
PARTICIPACIONES T. ROWE P	USD	212.534,66	0,00	226.885,11	14.350,45	LU1737526365
PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	1.050.331,16	0,00	1.080.037,44	29.706,28	LU0772943501
PARTICIPACIONES M&G (LUX)	EUR	68.860,88	0,00	82.634,47	13.773,59	LU1866903203
PARTICIPACIONES AMUNDI FU	USD	119.790,14	0,00	133.709,76	13.919,62	LU1883874114
PARTICIPACIONES DWS INVES	EUR	105.366,85	0,00	122.144,28	16.777,43	LU1948756140
PARTICIPACIONES GAM MULTI	EUR	141.083,11	0,00	144.453,92	3.370,81	LU0984217934
PARTICIPACIONES SPDR S&P	USD	155.755,56	0,00	183.636,20	27.880,64	IE00B6YX5C33
PARTICIPACIONES INVESCO E	USD	199.948,46	0,00	256.557,46	56.609,00	IE0032077012
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	756.100,07	0,00	799.348,22	43.248,15	IE0006ZXPE03
PARTICIPACIONES LA FRANCA	EUR	725.050,00	0,00	727.853,49	2.803,49	FR0013289022
PARTICIPACIONES LFP - LA	EUR	903.382,09	0,00	1.011.977,55	108.595,46	FR0013397759

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES CARMIGNAC	EUR	625.050,02	0,00	678.067,72	53.017,70	FR0014008223
PARTICIPACIONES MAN GLG J	EUR	105.049,92	0,00	125.068,63	20.018,71	IE00B578XK25
PARTICIPACIONES SPDR RUSS	USD	175.503,48	0,00	191.358,07	15.854,59	IE00BJ38QD84
PARTICIPACIONES M & G GLOBA	EUR	127.627,86	0,00	138.288,48	10.660,62	LU2122596591
PARTICIPACIONES JANUS HEN	EUR	146.139,62	0,00	164.366,34	18.226,72	LU1136954127
PARTICIPACIONES BLUEBAY I	EUR	950.050,07	0,00	988.474,45	38.424,38	LU0225310266
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	960.241,10	0,00	1.025.290,28	65.049,18	LU1525532344
PARTICIPACIONES MFS MERID	EUR	650.050,00	0,00	683.414,54	33.364,54	LU2553550315
PARTICIPACIONES ROBECO FI	EUR	682.090,00	0,00	758.001,41	75.911,41	LU0622664224
PARTICIPACIONES M & G OPTIM	EUR	2.072.788,63	0,00	2.242.569,93	169.781,30	LU1881796145
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	65.339,23	0,00	57.388,53	-7.950,70	LU0936575868
PARTICIPACIONES ISHARES C	EUR	88.644,82	0,00	94.675,15	6.030,33	IE00B4L5YX21
TOTALES Acciones y participaciones		23.166.201,49	0,00	24.704.480,98	1.538.279,49	
Directiva						
Renta Fija						
RFIJA AIRBUS FINANCE B 2.	EUR	204.429,15	-291,86	203.051,48	-1.377,67	XS1050846507
RFIJA AT&T INC 2.40 2024-	EUR	204.936,62	-574,91	203.690,09	-1.246,53	XS1076018131
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.	EUR	199.290,65	5.594,17	198.785,59	-505,06	XS1959498160
RFIJA NATURGY FINANCE 1.	EUR	192.827,33	3.858,34	194.142,16	1.314,83	XS1170307414
TOTALES Rentas Fijas		801.483,75	8.585,74	799.669,32	-1.814,43	
TOTAL Cartera Exterior		24.077.423,83	8585,74	25.627.466,73	1.550.042,90	



CLASE 8.ª



006203410

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



006203411

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



006203412

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	3.397.582,47 €	3.386.458,13	18/03/2024
TOTALES Futuros comprados		3.397.582,47	3.386.458,13	
TOTALES		3.397.582,47	3.386.458,13	

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 202
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
DIAGONAL	EUR	550.000,00	-	506.760,69	(43.239,31)	ES0113326005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		550.000,00	-	506.760,69	(43.239,31)	
Renta Fija						
RFIJA CRITERIA CAIXA S 1.	EUR	200.736,65	1745,18	194.914,07	(5.822,58)	ES0305045009
RFIJA CELLNEX TELECOM 2.	EUR	203.111,27	3341,17	199.339,62	(3.771,65)	XS1468525057
TOTALES Rentas fijas		403.847,92	5.086,35	394.253,69	(9.594,23)	
TOTAL Cartera Interior		953.847,92	5.086,35	901.014,38	(52.833,54)	



CLASE 8.^a



006203413

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 202
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



006203414

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
A C C I O N E S ISHARESPHYSICAL	USD	104.576,64	-	112.914,37	(8.337,73)	I E00B4N D3602
TOTALES Acciones admitidas cotización		104.576,64	-	112.914,37	(8.337,73)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES CANDRIAM	EUR	100.050,99	-	96.890,18	(3.160,81)	LU1006082199
PARTICIPACIONES ISHARES S	EUR	140.743,67	-	139.821,50	(922,17)	DE000A0H08K7
PARTICIPACIONES ISHARES S	EUR	103.306,98	-	116.988,48	13.681,50	DE000A0H08M3
PARTICIPACIONES ISHARES G	EUR	125.178,82	-	116.614,40	(8.564,42)	IE00B1XNHC34
PARTICIPACIONES SPDR MSCI	EUR	1.488.902,04	-	1.427.065,36	(61.836,68)	IE00B44Z5B48
PARTICIPACIONES ISHARES C	EUR	595.098,09	-	587.198,85	(7.899,24)	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	192.094,57	-	187.811,34	(4.283,23)	IE00BM67HN09
PARTICIPACIONES L&G CYBER	EUR	144.809,46	-	108.070,75	(36.738,71)	IE00BYPLS672
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	197.820,10	-	197.425,07	(395,03)	FR0010213355
PARTICIPACIONES LYXOR ETF	EUR	75.531,86	-	68.103,45	(7.428,41)	LU1829218749
PARTICIPACIONES EDR SIGNA	EUR	714.398,42	-	665.287,37	(49.111,05)	FR0010584474
PARTICIPACIONES LFP - LA	EUR	714.285,45	-	651.551,24	(62.734,21)	FR0010674978
PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	341.151,70	-	341.028,75	(122,95)	FR0012599645

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 202
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	715.182,85	-	659.614,70	(55.568,15)	FR0013259132
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	944.677,27	-	934.131,29	(10.545,98)	LU1078767826
PARTICIPACIONES ISHARES G	USD	166.214,50	-	167.635,77	1.421,27	IE00B1FZS467
PARTICIPACIONES SEILERN I	USD	259.682,06	-	233.557,07	(26.124,99)	IE00B1ZBRP88
PARTICIPACIONES PRINCIPAL	EUR	560.171,99	-	515.844,09	(44.327,90)	IE00B2NGJY51
PARTICIPACIONES ISHARES A	USD	76.970,41	-	67.749,82	(9.220,59)	IE00B6R52143
PARTICIPACIONES ISHARES M	USD	603.372,83	-	579.825,01	(23.547,82)	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES BROWN ADV	USD	155.827,05	-	135.748,38	(20.078,67)	IE00BF1T6S03
PARTICIPACIONES BNY MELLO	EUR	569.271,68	-	508.202,68	(61.069,00)	IE00BF1YJ209
PARTICIPACIONES COMGEST G	EUR	96.285,58	-	76.921,16	(19.364,42)	IE00BHWQNN83
PARTICIPACIONES ISHARES C	EUR	124.654,04	-	109.287,43	(15.366,61)	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	505.134,01	-	492.630,68	(12.503,33)	IE00BPZ58P52
PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.061.472,05	-	1.035.696,86	(25.775,19)	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONES COMGEST G	EUR	144.296,29	-	127.213,34	(17.082,95)	IE00BZ0RSN48
PARTICIPACIONES JPM US GR	USD	150.974,53	-	138.234,84	(12.739,69)	LU0129460407
PARTICIPACIONES NORDEA-1	EUR	247.692,05	-	229.450,75	(18.241,30)	LU0141799097
PARTICIPACIONES BGF EUROP	EUR	296.653,89	-	277.536,81	(19.117,08)	LU1191877965
PARTICIPACIONES HENDERSON	EUR	202.512,42	-	182.950,94	(19.561,48)	LU0196036957
PARTICIPACIONES MFS MERID	EUR	210.076,93	-	189.108,86	(20.968,07)	LU0219424487
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	920.218,75	-	932.364,71	12.145,96	LU0278087860
PARTICIPACIONES GS US COR	USD	264.525,10	-	245.850,97	(18.674,13)	LU1280280568



CLASE 8.^a



006203415

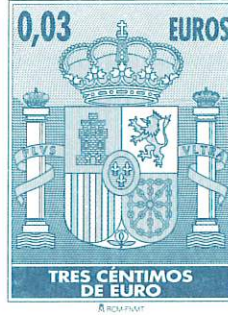
PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 202
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES ELEVA UCI	EUR	0,00	-	0,00	0,00	LU1331973468
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	120.065,15	-	105.757,30	(14.307,85)	LU0345362361
PARTICIPACIONES CAPITAL G	EUR	222.412,37	-	206.081,09	(16.331,28)	LU1379000414
PARTICIPACIONES FTIF-FRAN	EUR	170.025,76	-	166.223,77	(3.801,99)	LU2386637925
PARTICIPACIONES PICTET TR	EUR	0,00	-	0,00	0,00	LU1433232698
PARTICIPACIONES XTRACKERS	EUR	100.442,56	-	102.279,41	1.836,85	LU0514695690
PARTICIPACIONES DEUTSCHE	EUR	243.729,99	-	241.985,55	(1.744,44)	LU1534073041
PARTICIPACIONES FULCRUM D	EUR	0,00	-	0,00	0,00	LU1561566123
PARTICIPACIONES AMUNDI FU	EUR	170.641,18	-	170.977,38	336,20	LU0568620305
PARTICIPACIONES TIKEHAU F	EUR	711.262,87	-	645.754,99	(65.507,88)	LU1585264762
PARTICIPACIONES TIKEHAU S	EUR	1.065.268,70	-	1.050.611,83	(14.656,87)	LU1585265819
PARTICIPACIONES AXA IM FI	EUR	236.863,33	-	230.600,81	(6.262,52)	LU0658025209
PARTICIPACIONES ROBECO CO	EUR	563.820,40	-	521.323,78	(42.496,62)	LU1700711663
PARTICIPACIONES T. ROWE P	USD	291.142,51	-	256.732,84	(34.409,67)	LU1737526365
PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	710.182,96	-	656.745,10	(53.437,86)	LU0772943501
PARTICIPACIONES M&G GLOBA	EUR	203.672,84	-	208.894,54	5.221,70	LU1797812986
PARTICIPACIONES M&G OPTIM	EUR	900.321,97	-	904.685,87	4.363,90	LU1797814339
PARTICIPACIONES M&G (LUX)	EUR	103.291,32	-	108.058,35	4.767,03	LU1866903203
PARTICIPACIONES AMUNDI FU	USD	179.685,29	-	162.107,32	(17.577,97)	LU1883874114
PARTICIPACIONES ROBECO QI	EUR	120.064,99	-	113.575,23	(6.489,76)	LU0940007007
PARTICIPACIONES DWS INVES	EUR	138.067,99	-	130.254,36	(7.813,63)	LU1948756140



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



006203416

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 202
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES GAM MULTI	EUR	200.079,92	-	202.568,29	2.488,37	LU0984217934
PARTICIPACIONES JANUS HEN	EUR	0,00	-	0,00	0,00	LU0995139267
PARTICIPACIONES SPDR S&P	USD	233.265,99	-	226.858,05	(6.407,94)	IE00B6YX5C33
PARTICIPACIONES XTRACKERS	USD	306.499,48	-	297.633,43	(8.866,05)	IE00BM67HL84
PARTICIPACIONES INVESCO E	USD	61.119,09	-	49.503,26	(11.615,83)	IE0032077012
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20.261.165,09	-	19.302.625,45	(958.539,64)	
Renta Fija						
RFIJA RCI BANQUE SA 0.50	EUR	197.758,26	1.388,87	195.699,32	(2.058,94)	FR0013201597
RFIJA AIRBUS FINANCE B 2.	EUR	204.429,15	2.031,26	200.254,53	(4.174,62)	XS1050846507
RFIJA EASYJET PLC 1.75 20	EUR	202.318,39	1.145,00	201.585,59	(732,80)	XS1361115402
RFIJA GLENCCORE FINANCE 1.	EUR	201.707,50	291,52	198.922,23	(2.785,27)	XS1489184900
RFIJA TELECOM ITALIA S 2.	EUR	200.418,94	2.033,65	197.699,31	(2.719,63)	XS1551678409
RFIJA AT&T INC 2.40 2024-	EUR	204.936,62	2.066,78	199.309,49	(5.627,13)	XS1076018131
RFIJA FORD MOTOR CREDI 3.	EUR	199.290,65	5.224,38	196.219,86	(3.070,79)	XS1959498160
TOTALES Rentas Fijas		1.410.859,51	14.181,46	1.389.690,33	(21.169,18)	
TOTAL Cartera Exterior		21.776.601,24	14181,46	20.805.230,15	(988.046,55)	



CLASE 8.^a



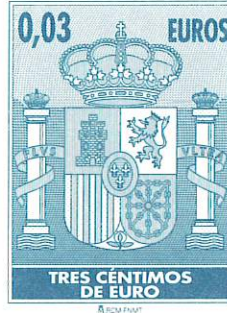
006203417

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



006203418

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	4.410.945,00	4.395.294,22	13/03/2023
TOTALES Futuros comprados		4.410.945,00	4.395.294,22	
TOTALES		4.410.945,00	4.395.294,22	



CLASE 8.^a



006203419

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2023 UN AÑO DE MENOS A MÁS.

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq después de las fortísimas caídas de un año antes ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido además de la tecnología y las telecomunicaciones el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las utilities y la energía sin embargo han terminado el año en negativo con un -10% y un -5% respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4251 puntos lo que representa una subida del 19% mientras que el Ibex debido al excelente comportamiento del sector financiero termina el año con por encima de los 10.100 puntos casi un 23% arriba de como cerró el año anterior.

En Europa el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo tan sólo el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que sin embargo ha afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9% mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija en general tuvieron un comportamiento positivo y aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios el tramo de High Yield a ambos lados del Atlántico es el segmento que mejor comportamiento ha tenido. US High Yield +13,4% y Euro High Yield +9,0%.

Las Materias Primas en el año bajan un -8,0% entre otras cosas por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%

El tipo de cambio Euro / Dólar sube un +3,1% en el año.



CLASE 8.^a



006203420

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023.



CLASE 8.ª



006203421

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

PORTFOLIO MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de ABC, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 5 de marzo de 2024, 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 2023, 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 OO6203249 al OO6203290 Del OO6203291 al OO6203293
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OO6203377 al OO6203418 Del OO6203419 al OO6203421
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OP1718001 al OP1718042 Del OP1718043 al OP1718045

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2023.

FIRMANTES:

Rafael Castellort Matabosch
Presidente

Daniel Castellort Vilaseca
Secretario Consejero

Inés Castellort Vilaseca
Consejero