

Middle Young, 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 Middle Young, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Middle Young, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2019.

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

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.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad 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.

Valoración de la cartera

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.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9537775

Middle Young, 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	12 712 041,52	12 284 458,69
Deudores	21 421,56	76 672,15
Cartera de inversiones financieras	11 194 480,14	8 488 815,78
Cartera interior	222 677,39	3 032 618,87
Valores representativos de deuda	222 677,39	3 032 618,87
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	10 891 434,40	5 443 030,61
Valores representativos de deuda	2 970 527,92	776 889,20
Instrumentos de patrimonio	667 770,52	474 899,07
Instituciones de Inversión Colectiva	7 248 408,89	2 882 778,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 727,07	1 308 463,46
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43 492,35	13 166,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	36 876,00	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 496 139,82	3 718 970,76
TOTAL ACTIVO	12 712 041,52	12 284 458,69

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



0N9537776

CLASE 8.ª

Middle Young, 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	12 680 601,06	12 157 642,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 680 601,06	12 157 642,00
Capital	16 913 555,00	16 913 495,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(4 699 787,06)	(4 699 771,66)
Reservas	1 183 008,92	1 183 093,27
(Acciones propias)	(30,79)	(25,99)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 239 148,62)	(615 666,11)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	523 003,61	(623 482,51)
(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	31 440,46	126 816,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 440,46	34 784,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	92 032,46
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 712 041,52	12 284 458,69
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	463 410,60	4 322 315,60
Compromisos por operaciones largas de derivados	314 250,60	2 056 005,60
Compromisos por operaciones cortas de derivados	149 160,00	2 266 310,00
Otras cuentas de orden	9 292 216,30	8 670 617,38
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	8 086 445,00	8 086 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 205 771,30	584 112,38
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 755 626,90	12 992 932,98

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



CLASE 8.º



0N9537777

Middle Young, 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	-	4 890,38
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(64 955,78)	(64 046,47)
Comisión de gestión	(33 195,61)	(35 527,59)
Comisión de depositario	(12 477,06)	(12 576,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 283,11)	(15 942,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(64 955,78)	(59 156,09)
Ingresos financieros	135 229,04	259 611,10
Gastos financieros	(30 736,50)	(13 238,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	506 258,71	(363 551,29)
Por operaciones de la cartera interior	3 727,11	(36 765,93)
Por operaciones de la cartera exterior	502 531,60	(319 504,57)
Por operaciones con derivados	-	(7 280,79)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 175,35	15 566,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(24 967,21)	(462 714,77)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 699,30	(47 658,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	104 246,17	(594 084,90)
Resultados por operaciones con derivados	(137 949,32)	179 028,56
Otros	36,64	-
Resultado financiero	587 959,39	(564 326,42)
Resultado antes de impuestos	523 003,61	(623 482,51)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	523 003,61	(623 482,51)

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.

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	523.003,61
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	523.003,61

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	16.913.495,00	(4.699.771,66)	1.183.093,27	(25,99)	(615.666,11)	-	(623.482,51)	-	-	12.157.642,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16.913.495,00	(4.699.771,66)	1.183.093,27	(25,99)	(615.666,11)	-	(623.482,51)	-	-	12.157.642,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	523.003,61	-	-	523.003,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(623.482,51)	-	623.482,51	-	-	-
Operaciones con accionistas	60,00	(15,40)	(84,35)	(4,80)	-	-	-	-	-	(44,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	16.913.555,00	(4.699.787,06)	1.183.008,92	(30,79)	(1.239.148,62)	-	523.003,61	-	-	12.680.601,06

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.



CLASE B.ª



0N9537778

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(623 482,51)

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

(623 482,51)

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	16 913 495,00	(4 699 771,48)	1 183 135,89	(26,18)	(875 679,33)	-	260 013,22	-	-	12 781 167,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 913 495,00	(4 699 771,48)	1 183 135,89	(26,18)	(875 679,33)	-	260 013,22	-	-	12 781 167,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(623 482,51)	-	-	(623 482,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	260 013,22	-	(260 013,22)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(0,18)	(42,62)	0,19	-	-	-	-	-	(42,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	16 913 495,00	(4 699 771,66)	1 183 093,27	(25,99)	(615 666,11)	-	(623 482,51)	-	-	12 157 642,00



CLASE 8.ª



0N9537779



CLASE 8.ª



ON9537780

Middle Young, 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

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de junio de 2001. 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 15 de julio de 2002 con el número 2.411, 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 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



0N9537781

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



0N9537782

CLASE 8.^a

Middle Young, 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. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

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 0,10%.

Durante el ejercicio 2019 la Sociedad no generó derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha percibido 4.890,38 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo A&G, en las que ha invertido la Sociedad.

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.



0N9537783

CLASE B.ª

Middle Young, 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)

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



ON9537784

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Ehora, S.L., la cual posee el 72,03% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2019 la sociedad dominante directa del Grupo queda eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.



CLASE B.º



ON9537785

Middle Young, 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)

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.

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	523 003,61	(623 482,51)
	523 003,61	(623 482,51)
Propuesta de distribución		
Resultados de ejercicios anteriores	-	(623 482,51)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	523 003,61	-
	523 003,61	(623 482,51)



0N9537786

CLASE B.ª

Middle Young, 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)

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.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



0N9537787

CLASE B.º

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9537788

Middle Young, 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)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



ON9537789

CLASE 8.ª

Middle Young, 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)

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 B.ª



0N9537790

Middle Young, 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 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.



CLASE 8.º



ON9537791

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

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

k) Valor 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".



0N9537792

CLASE 8.ª

Middle Young, 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)

5. Deudores

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

	2019	2018
Depósitos de garantía	14 920,11	51 385,60
Administraciones Públicas deudoras	6 162,73	24 995,35
Operaciones pendientes de liquidar	163,44	115,93
Otros	175,28	175,27
	<u>21 421,56</u>	<u>76 672,15</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

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

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	11,72	-
Otros	31 428,74	34 784,23
	<u>31 440,46</u>	<u>34 784,23</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge otras retenciones.

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.



CLASE 8.ª



0N9537793

Middle Young, 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	222 677,39	3 032 618,87
Valores representativos de deuda	222 677,39	3 032 618,87
Cartera exterior	10 891 434,40	5 443 030,61
Valores representativos de deuda	2 970 527,92	776 889,20
Instrumentos de patrimonio	667 770,52	474 899,07
Instituciones de Inversión Colectiva	7 248 408,89	2 882 778,88
Derivados	4 727,07	1 308 463,46
Intereses de la cartera de inversión	43 492,35	13 166,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	36 876,00	-
	11 194 480,14	8 488 815,78

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 2019. 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 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.



CLASE B.ª



0N9537794

Middle Young, 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)

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	514 836,42	1 655 012,11
Cuentas en divisa	679,45	163 972,23
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	980 371,51	1 899 986,42
Otras cuentas de tesorería en divisa	252,44	-
	1 496 139,82	3 718 970,76

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.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de Santander Securities Services, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 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	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	14 413 495,00	60,00	-	14 413 555,00
	16 913 495,00	60,00	-	16 913 555,00



ON9537795

CLASE 8.ª

Middle Young, 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)

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	14 413 495,00	-	-	14 413 495,00
	16 913 495,00	-	-	16 913 495,00

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 4 de septiembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

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	160 289,87	-	-	160 289,87
Reserva voluntaria	991 299,43	-	(84,35)	991 215,08
Otras reservas	31 503,97	-	-	31 503,97
Resultado de ejercicios anteriores	(615 666,11)	(623 482,51)	-	(1 239 148,62)
	567 427,16	(623 482,51)	(84,35)	(56 139,70)

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	160 289,87	-	-	160 289,87
Reserva voluntaria	991 342,05	-	(42,62)	991 299,43
Otras reservas	31 503,97	-	-	31 503,97
Resultado de ejercicios anteriores	(875 679,33)	260 013,22	-	(615 666,11)
	307 456,56	260 013,22	(42,62)	567 427,16



CLASE 8.^a



ON9537796

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

c) Acciones propias

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

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(25,99)	(26,18)
Entradas	(193,97)	(31,32)
Salidas	<u>189,17</u>	<u>31,51</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(30,79)</u>	<u>(25,99)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 8 y 7 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>12 680 601,06</u>	<u>12 157 642,00</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 382 703</u>	<u>3 382 692</u>
Valor liquidativo por acción	<u>3,75</u>	<u>3,59</u>
Número de accionistas	<u>113</u>	<u>103</u>



CLASE 8.^a



0N9537797

Middle Young, 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)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, un accionista poseía acciones que representaban el 72,03% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación individualmente 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.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2019	2018
Ebora, S.L.	72,03%	72,03%
	72,03%	72,03%

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 2019 y 2018, respectivamente.

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	8 086 445,00	8 086 505,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 205 771,30	584 112,38
	9 292 216,30	8 670 617,38



CLASE 8.ª



0N9537798

Middle Young, 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)

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.

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

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.

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



CLASE B.º



0N9537799

Middle Young, 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)

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 el ejercicio 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos. Durante el ejercicio 2018, el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 127 días.

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 y otras entidades del Grupo A&G al 31 de diciembre de 2019 y 2018. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2018.

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



ON9537800

CLASE 8.ª

Middle Young, 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 honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente.

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	1	-
	3	1	-

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.

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
LIBERBANK SA 6.88% 2027-03-14	EUR	218 911,98	9 015,56	222 677,39	3 765,41	ES0268675032
TOTALES Renta fija privada cotizada		218 911,98	9 015,56	222 677,39	3 765,41	
TOTAL Cartera Interior		218 911,98	9 015,56	222 677,39	3 765,41	



CLASE 8.ª



0N9537801

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



CLASE 8.ª



0N9537802

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
VODAFONE GROUP P 3.10% 2079-01-03	EUR	297 964,50	9 249,04	316 026,02	18 061,52	XS1888179477
BBVA-BBV 0.21% 2023-03-09	EUR	100 368,71	13,10	99 944,43	(424,28)	XS1788584321
TELEFONICA EUROP 3.88% 2050-09-22	EUR	294 217,32	3 184,93	327 130,15	32 912,83	XS1795406658
BANCO SANTANDER 4.75% 2025-03-19	EUR	181 314,90	339,29	207 105,90	25 791,00	XS1793250041
BANKINTER DEUDA 2.50% 2027-04-06	EUR	298 873,60	5 532,79	313 295,01	14 421,41	XS1592168451
ATLANTIA SPA 1.62% 2025-02-03	EUR	294 587,09	4 699,62	288 412,77	(6 174,32)	XS1558491855
LLOYDS TSB BANK 6.50% 2020-03-24	EUR	532 011,33	(642,68)	532 908,66	897,33	XS0497187640
NATURGY FINANCE 3.38% 2024-04-24	EUR	102 487,20	2 323,77	107 545,78	5 058,58	XS1224710399
PETROLEOS MEXICA 2.75% 2027-04-21	EUR	285 847,15	8 679,94	285 033,47	(813,68)	XS1172951508
ABERTIS INFRAEST 1.12% 2028-03-26	EUR	296 954,01	1 061,28	292 748,58	(4 205,43)	XS2055651918
COOPERATIEVE RAB 3.25% 2026-12-29	EUR	198 794,25	35,71	200 377,15	1 582,90	XS2050933972
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 883 420,06	34 476,79	2 970 527,92	87 107,86	
Acciones admitidas cotización						
IBM INTL FINANCE NV	USD	37 893,60	-	36 941,04	(952,56)	US4592001014
DAIMLER CHRYSLER	EUR	25 491,51	-	23 450,75	(2 040,76)	DE0007100000
SAP AG	EUR	31 539,99	-	31 644,16	104,17	DE0007164600
NOKIA OYJ	EUR	29 968,27	-	29 937,57	(30,70)	FI0009000681
BYD COMPANY LTD	HKD	13 741,79	-	13 356,63	(385,16)	CNE100000296
ING GROEP NV	EUR	31 314,81	-	32 320,51	1 005,70	NL0011821202
APPLE INC	USD	19 102,64	-	22 262,05	3 159,41	US0378331005
MITSUBISHI CORP.	JPY	25 379,62	-	25 803,11	423,49	JP3902900004
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	25 593,61	-	31 226,75	5 633,14	JP3436100006
WELLS FARGO CO	USD	31 347,15	-	32 437,33	1 090,18	US9497461015
VIVENDI SA	EUR	25 517,83	-	26 052,38	534,55	FR0000127771
JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD	13 023,33	-	11 387,80	(1 635,53)	KYG550441045
ESPERION THERAPEUTICS INC	USD	24 589,36	-	35 367,36	10 778,00	US29664W1053
NVIDIA CORP	USD	31 772,41	-	44 491,18	12 718,77	US67066G1040
CISCO SYSTEMS INC	USD	31 612,89	-	31 782,21	169,32	US17275R1023

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

CLASE 8.ª



ON9537803

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
JOHNSON Y JOHNSON	USD	30 354,09	-	32 785,57	2 431,48	US4781601046
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	28 068,91	-	30 908,35	2 839,44	US0846707026
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	15 492,61	-	19 326,65	3 834,04	KYG875721634
KELLOGG CO	USD	31 589,25	-	39 786,05	8 196,80	US4878361082
GROUPE DANONE	EUR	31 407,11	-	30 520,70	(886,41)	FR0000120644
COCA COLA CO/THE	USD	31 435,13	-	33 421,23	1 986,10	US1912161007
MICROSOFT CORP	USD	19 386,65	-	20 957,24	1 570,59	US5949181045
WALT DISNEY CO/THE	USD	31 646,18	-	31 603,90	(42,28)	US2546871060
TOTALES Acciones admitidas cotización		617 268,74	-	667 770,52	50 501,78	
Acciones y participaciones Directiva						
NORDEA1 LOW DUR EUR C-BI	EUR	450 099,99	-	457 520,30	7 420,31	LU1694214633
LA FRANCAISE GLOBAL COCO	EUR	300 050,00	-	332 197,82	32 147,82	FR0013175221
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR	128 812,74	-	113 382,37	(15 430,37)	LU1333146287
LFIS VIS PREMIA-M EUR AC	EUR	358 577,72	-	361 768,11	3 190,39	LU1495486885
MARKET RISK GLOBAL BONDS	EUR	500 050,00	-	520 941,86	20 891,86	LU0546216986
G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR	435 357,67	-	437 474,65	2 116,98	LU0571101715
LFP TRESORERIE	EUR	600 050,40	-	598 957,95	(1 092,45)	FR0010609115
DWS FLOATING RATE NOTES-	EUR	497 950,00	-	499 552,23	1 602,23	LU1673806201
NEWCAPITAL WNB-EURIA	EUR	400 050,00	-	413 948,16	13 898,16	IE00B9KL1463
ROBECO CAPITAL GROWTH	EUR	150 050,00	-	158 327,82	8 277,82	LU0717821077
PARETURN CARTESIO INCOME	EUR	400 049,99	-	410 254,80	10 204,81	LU1725678863
MFS MER-PRUDENT WEALTH-1	EUR	350 684,74	-	372 436,27	21 751,53	LU0808562705
DIP-BLUEMAR LONG SHORT F	EUR	500 050,00	-	558 095,00	58 045,00	LU1850282754
ADRIZA INV NEUTR INVER-C	EUR	200 050,01	-	203 124,72	3 074,71	LU1882691253
JUPITER JGF DY B FD-DEA	EUR	550 149,93	-	566 091,30	15 941,37	LU0895805017
MYG LX OPTIMAL INC-EUR A	EUR	450 100,02	-	458 996,44	8 896,42	LU1670724373
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 272 133,21	-	6 463 069,80	190 936,59	
Acciones y participaciones						
DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	517 384,48	-	531 175,09	13 790,61	LU0804746799
LFIS VISION-PREMIA OPPOR	EUR	250 050,06	-	254 164,00	4 113,94	LU1010905237
TOTALES Acciones y participaciones		767 434,54	-	785 339,09	17 904,55	
TOTAL Cartera Exterior		10 540 256,55	34 476,79	10 886 707,33	346 450,78	

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BANCO ESPIRITO S0.00 2050-01-21	EUR	200 855,00	-	36 876,00	(163 979,00)	PTBENKOM0012
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		200 855,00	-	36 876,00	(163 979,00)	



CLASE 8.^a



0N9537804

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE T.C MINI EUR/USD 62500	USD	314 250,60	314 450,49	16/03/2020
TOTALES Futuros comprados		314 250,60	314 450,49	
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX 5010	EUR	149 160,00	149 160,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		149 160,00	149 160,00	
TOTALES		463 410,60	463 610,49	



CLASE 8.^a



0N9537805

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

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



CLASE 8.ª



0N9537806

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK S.A. 6.75% 2024-06-13	EUR	217 069,90	712,50	202 394,00	(14 675,90)	ES0840609004
BANCO SANTANDER 4.75% 2025-03-19	EUR	181 314,90	343,06	159 186,57	(22 128,33)	XS1793250041
TOTALES Renta fija privada cotizada		398 384,80	1 055,56	361 580,57	(36 804,23)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	1 335 500,00	(15,58)	1 335 519,15	19,15	ES000000122T3
SPAIN GOVERNMENT B -0.42 2019-01-02	EUR	1 335 500,00	(15,58)	1 335 519,15	19,15	ES000000121L2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 671 000,00	(31,16)	2 671 038,30	38,30	
TOTAL Cartera Interior		3 069 384,80	1 024,40	3 032 618,87	(36 765,93)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO ESPIRITO S 0.00% 2019-01-21	EUR	200 855,00	(838,53)	59 093,10	(141 761,90)	PTBENKOM0012
BBVA-BBV 0.29% 2023-03-09	EUR	100 368,71	17,42	96 059,44	(4 309,27)	XS1788584321
TELEFONICA EUROP 3.88% 2050-09-22	EUR	98 953,80	1 072,26	90 802,41	(8 151,39)	XS1795406658
GRUPO ANTOLIN IR 3.25% 2024-04-30	EUR	100 818,38	368,61	87 636,95	(13 181,43)	XS1598243142
BANKINTER DEUDA 2.50% 2027-04-06	EUR	101 904,28	1 849,32	98 385,48	(3 518,80)	XS1592168451
GAS NATURAL FENO 3.38% 2024-04-24	EUR	102 487,20	2 330,14	97 031,48	(5 455,72)	XS1224710399
PETROLEOS MEXICA 2.75% 2027-04-21	EUR	285 847,15	7 350,88	247 880,34	(37 966,81)	XS1172951508
TOTALES Renta fija privada cotizada		991 234,52	12 150,10	776 889,20	(214 345,32)	
Acciones admitidas cotización						
Sohgo Security	JPY	20 893,73	-	22 521,06	1 627,33	JP3431900004
VINCI SA	EUR	25 996,90	-	23 190,44	(2 806,46)	FR0000125486
COMCAST CORP	USD	26 126,45	-	24 441,79	(1 684,66)	US20030N1019
TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	42 392,91	-	35 281,40	(7 111,51)	BE0003826436
CONTINENTAL AG	EUR	26 231,95	-	20 889,75	(5 342,20)	DE0005439004
BEIJING ENT	HKD	10 488,98	-	11 049,82	560,84	BMG0957L1090
ALLERGAN PLC	USD	31 263,31	-	22 616,18	(8 647,13)	IE00BY9D5467
BYD COMPANY LTD	HKD	10 359,42	-	10 980,29	620,87	CNE100000296
ING GROEP NV	EUR	26 108,29	-	22 179,37	(3 928,92)	NL0011821202
INTESA SANPAOLO	EUR	26 561,41	-	21 529,84	(5 031,57)	IT0000072618
AMAZON.COM INC	USD	63 806,96	-	61 570,86	(2 236,10)	US0231351067
VULCAN MATERIALS CO	USD	26 188,99	-	23 525,33	(2 663,66)	US9291601097
WELLS FARGO CO	USD	25 199,75	-	21 582,55	(3 617,20)	US9497461015
CELGENE CORP	USD	31 361,90	-	23 421,81	(7 940,09)	US1510201049
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	USD	1 146,71	-	770,72	(375,99)	US76118Y1047
FANUC CORP	JPY	20 382,44	-	16 509,97	(3 872,47)	JP3802400006
AT AND T INC	USD	31 278,39	-	27 033,35	(4 245,04)	US00206R1023
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	15 492,61	-	15 748,14	255,53	KYG875721634
OSHKOSH CORP	USD	26 168,18	-	22 298,90	(3 869,28)	US6882392011
OWENS CORNING INC	USD	26 089,97	-	19 524,91	(6 565,06)	US6907421019
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	33 171,37	-	28 232,59	(4 938,78)	US4385161066
TOTALES Acciones admitidas cotización		546 710,62	-	474 899,07	(71 811,55)	



CLASE 8.ª



ON9537807

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

CLASE B.ª



0N9537808

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
DIP-BLUEMAR LONG SHORT F	EUR	500 050,00	-	464 555,00	(35 495,00)	LU1850282754
MFS MER-PRUDENT WEALTH-1	EUR	350 684,74	-	334 086,34	(16 598,40)	LU0808562705
DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	317 334,49	-	305 445,09	(11 889,40)	LU0804746799
G FUND ALPHA FIXED INCOM	EUR	435 357,67	-	427 590,21	(7 767,46)	LU0571101715
LFIS VIS PREMIA-M EUR AC	EUR	358 577,72	-	348 820,59	(9 757,13)	LU1495486885
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-LA FR RNDMNT GL 2025-TC	EUR	300 050,00	-	261 712,53	(38 337,47)	LU1333146287
OLD MUTUAL DUBLIN FUNDS	EUR	332 633,86	-	315 496,92	(17 136,94)	FR0013277381
FRANKLIN K2 ALTERN-IAEUR	EUR	149 390,96	-	142 799,88	(6 591,08)	IE00BLP5S791
LFP LIBROBLIG	EUR	138 678,62	-	130 263,05	(8 415,57)	LU1093756911
	EUR	155 577,47	-	152 009,27	(3 568,20)	FR0010674978
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 038 335,53	-	2 882 778,88	(155 556,65)	
Otros derivados						
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	107 535,00	(4,65)	107 577,74	42,74	XS1893939386
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	47 235,00	(2,06)	47 253,79	18,79	XS1893934239
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	47 023,50	(0,22)	47 041,96	18,46	XS1893940129
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	47 235,00	(2,06)	47 253,79	18,79	XS1893940475
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	48 439,00	(12,59)	47 264,32	(1 174,68)	XS1893934072
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	47 235,00	(2,06)	47 253,79	18,79	XS1893938818
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2022-06-27	EUR	207 248,40	(1,51)	207 411,97	163,57	XS1893934668
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	USD	206 572,87	10,61	205 685,44	(887,43)	XS1893941952
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	207 248,40	(2,19)	207 329,88	81,48	XS1893939972
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	USD	206 572,87	10,61	205 685,44	(887,43)	XS1893934403
NOTA SOCIEETE GENERALE 0.00 2021-06-28	EUR	47 238,13	(2,08)	47 253,81	15,68	XS1893939113
TOTALES Otros derivados		1 219 583,17	(8,20)	1 217 011,93	(2 571,24)	
TOTAL Cartera Exterior		5 795 863,84	12 141,90	5 351 579,08	(444 284,76)	

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	426 160,00	416 360,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		426 160,00	416 360,00	
Compra de opciones "call"				
CALL C/PLAN VANILLA TELEF 1000	EUR	107 000,00	8 602,62	5/07/2021
CALL C/ PLAN VANILLA EUROSTOXX	EUR	207 000,00	23 717,28	4/07/2022
CALL C/ PLAN VANILLA SYP500 28/	USD	206 711,40	1 015,35	5/07/2021
CALL C/PLAN VANILLA SANTA 1000	EUR	47 000,00	4 170,12	5/07/2021
CALL C/PLAN VANILLA REPSO 1000	EUR	47 000,00	3 969,14	5/07/2021
CALL C/ PLAN VANILLA NASDAQ 28/	USD	206 711,40	1 015,35	5/07/2021
CALL C/PLAN VANILLA INDIT 1000	EUR	47 000,00	5 109,65	5/07/2021
CALL C/PLAN VANILLA IBERD 1000	EUR	47 000,00	12 963,91	5/07/2021
CALL C/ PLAN VANILLA EUROSTOXX	EUR	207 000,00	19 326,23	5/07/2021
CALL C/PLAN VANILLA DAIML 1000	EUR	47 000,00	1 468,52	5/07/2021
CALL C/ PLAN VANILLA ACER 1000	EUR	47 000,00	10 093,36	5/07/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		1 216 422,80	91 451,53	
Emisión de opciones "put"				
PUT V/ BARRERA SYP500 28/06/21	USD	206 711,40	-	5/07/2021
PUT V/ PLAN VANILLA NASDAQ 28/0	USD	206 711,40	-	5/07/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		413 422,80	-	
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	1 463 310,00	1 471 860,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 463 310,00	1 471 860,00	
Emisión de opciones "call"				
CALL V/PLAN VANILLA TELEF 1000	EUR	107 000,00	9 175,71	5/07/2021
CALL V/ PLAN VANILLA EUROSTOXX	EUR	207 000,00	24 127,74	4/07/2022
CALL V/PLAN VANILLA SANTA 1000	EUR	47 000,00	4 421,85	5/07/2021
CALL V/PLAN VANILLA REPSO 1000	EUR	47 000,00	4 010,87	5/07/2021
CALL V/PLAN VANILLA INDIT 1000	EUR	47 000,00	5 361,39	5/07/2021
CALL V/PLAN VANILLA IBERD 1000	EUR	47 000,00	13 215,64	5/07/2021
CALL V/ PLAN VANILLA EUROSTOXX	EUR	207 000,00	19 653,92	5/07/2021
CALL V/ PLAN VANILLA DAIM 1000	EUR	47 000,00	1 720,25	5/07/2021
CALL V/ PLAN VANILLA ACER 1000	EUR	47 000,00	10 345,09	5/07/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		803 000,00	92 032,46	
TOTALES		4 322 315,60	2 071 703,99	



CLASE 8.ª



0N9537809



CLASE 8.ª



0N9537810

Middle Young, 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.

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.



ON9537811

CLASE 8.ª

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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.



CLASE 8.ª



0N9537812

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

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.

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

El año comenzó con una exposición a renta variable de 11,87%. Durante el año 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 del 11,73% que podemos considerar razonable para nuestro nivel de aversión de riesgo actual.



CLASE 8.ª



0N9537813

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2019, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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.



CLASE 8.^a



0N9537814

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Informe de gestión del 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.

Middle Young, S.I.C.A.V, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Middle Young, 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 0N9537775 al 0N9537809 Del 0N9537810 al 0N9537814
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9537815 al 0N9537849 Del 0N9537850 al 0N9537854

FIRMANTES:



D. Manuel García-Vidal López
Presidente



D. María Jesús Aja Sánchez
Consejero



D. Rodrigo García-Vidal Aja
Consejero



D. Víctor Manuel García-Vidal Aja
Consejero