Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel: +34 915 14 50 00
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de la Sociedad, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.	Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras de la Sociedad. Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros de la Sociedad. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020. El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que dado que el Consejo de Administración de la Sociedad ha sido informado que ciertos accionistas de la Sociedad, que suponen la mayoría del capital en circulación, están analizando la posibilidad de iniciar un proceso de disolución y liquidación social y que dicho Consejo ha aprobado, por unanimidad, en su reunión celebrada el 5 de marzo de 2021, realizar ciertas acciones en relación con determinados activos de la Sociedad que resultan convenientes para llevar a cabo, en el futuro, la citada operación societaria, en el ejercicio 2020 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

15 de abril de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

DELOITTE, S.L.

2021 Núm. 01/21/09778
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.

- Si la utilización del principio de empresa en funcionamiento no es adecuado teniendo en cuenta las circunstancias, concluimos si el principio alternativo es aceptable. Si el citado principio alternativo es adecuado, concluimos si la información revelada acerca del principio contable utilizado en la preparación de las cuentas anuales es adecuada.

- 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.

TIMBRE DEL ESTADO

003531939

CLASE 8.ª

TORTUGA 2014, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

ACTIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
ACTIVO CORRIENTE	**29.575.418,03**	**42.336.572,85**
Deudores	**617.628,71**	**478.187,16**
Cartera de inversiones financieras	**24.351.202,30**	**38.943.787,23**
Cartera interior	**1.915.100,68**	**1.259.169,98**
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1.586.591,62	338.993,41
Instituciones de Inversión Colectiva	328.509,06	920.176,57
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	**21.535.258,64**	**35.596.109,09**
Valores representativos de deuda	118.436,44	2.152.074,50
Instrumentos de patrimonio	10.357.230,78	6.811.464,03
Instituciones de Inversión Colectiva	11.072.500,02	26.628.032,93
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	(12.908,60)	4.537,63
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	**46.198,78**	**512.656,51**
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	**854.644,20**	**1.575.851,65**
Periodificaciones	-	-
Tesorería	**4.606.587,02**	**2.914.598,46**
TOTAL ACTIVO	**29.575.418,03**	**42.336.572,85**
CUENTAS DE ORDEN		
CUENTAS DE COMPROMISO	**14.635.182,44**	**13.016.476,54**
Compromisos por operaciones largas de derivados	108.073,59	187.957,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14.527.108,85	12.828.518,82
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	**38.765.315,94**	**34.987.943,51**
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 (SICAV)	29.619.008,00	29.619.008,00
Pérdidas fiscales a compensar	9.146.307,94	5.368.935,51
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**53.400.498,38**	**48.004.420,05**

PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2020	31-12-2019 (*)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	**29.507.024,69**	**42.257.904,54**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	**29.507.024,69**	**42.257.904,54**
Capital	60.380.992,00	60.380.992,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	322.489,98	361.283,84
Reservas	3.101.762,08	3.101.969,77
(Acciones propias)	(25.151.911,43)	(14.041.218,93)
Resultados de ejercicios anteriores	(7.545.122,14)	(5.368.935,51)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1.601.185,80)	(2.176.186,63)
(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	**68.393,34**	**78.668,31**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	**28.193,07**	**64.288,96**
Pasivos financieros	-	-
Derivados	**40.200,27**	**14.379,35**
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**29.575.418,03**	**42.336.572,85**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531940

CLASE 8.ª

TORTUGA 2014, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	**(325.394,06)**	**(408.091,48)**
Comisión de gestión	(262.356,51)	(308.563,23)
Comisión depositario	(29.983,69)	(35.264,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33.053,86)	(64.263,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(325.394,06)**	**(408.091,48)**
Ingresos financieros	**238.680,60**	**524.158,88**
Gastos financieros	**(5.568,77)**	**(3.004,32)**
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	**(640.129,30)**	**(1.264.937,85)**
Por operaciones de la cartera interior	179.799,69	46.388,14
Por operaciones de la cartera exterior	(799.610,44)	(1.293.696,45)
Por operaciones con derivados	(20.318,55)	(17.629,54)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	**(101.037,85)**	**(3.981,43)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	**(767.736,42)**	**(1.020.330,43)**
Deterioros	(75,60)	(1.132,35)
Resultados por operaciones de la cartera interior	24.588,85	8.654,38
Resultados por operaciones de la cartera exterior	164.712,49	1.094.168,11
Resultados por operaciones con derivados	(956.962,16)	(2.123.566,27)
Otros	-	1.545,70
RESULTADO FINANCIERO	**(1.275.791,74)**	**(1.768.095,15)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(1.601.185,80)**	**(2.176.186,63)**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(1.601.185,80)**	**(2.176.186,63)**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531941

TORTUGA 2014, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros	
	2020	2019 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**(1.601.185,80)**	**(2.176.186,63)**
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	**(1.601.185,80)**	**(2.176.186,63)**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en inmov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 diciembre de 2018 (*)	**60.380.992,00**	**-**	**361.284,21**	**3.102.084,75**	**(12.721.667,16)**	**(3.589.429,89)**	**-**	**(1.779.505,62)**	**-**	**-**	**-**	**45.753.758,29**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2019 (*)	**60.380.992,00**	**-**	**361.284,21**	**3.102.084,75**	**(12.721.667,16)**	**(3.589.429,89)**	**-**	**(1.779.505,62)**	**-**	**-**	**-**	**45.753.758,29**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.176.186,63)	-	-	-	**(2.176.186,63)**
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(1.779.505,62)	-	1.779.505,62	-	-	-	**-**
Operaciones con accionistas												
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Operaciones con acciones propias	-	-	(0,37)	(114,98)	(1.319.551,77)	-	-	-	-	-	-	**(1.319.667,12)**
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos al 31 de diciembre de 2019 (*)	**60.380.992,00**	**-**	**361.283,84**	**3.101.969,77**	**(14.041.218,93)**	**(5.368.935,51)**	**-**	**(2.176.186,63)**	**-**	**-**	**-**	**42.257.904,54**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos ajustados al inicio del ejercicio 2020	**60.380.992,00**	**-**	**361.283,84**	**3.101.969,77**	**(14.041.218,93)**	**(5.368.935,51)**	**-**	**(2.176.186,63)**	**-**	**-**	**-**	**42.257.904,54**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(1.601.185,80)	-	-	-	**(1.601.185,80)**
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(2.176.186,63)	-	2.176.186,63	-	-	-	**-**
Operaciones con accionistas												
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Operaciones con acciones propias	-	-	(38.793,86)	(207,69)	(11.110.692,50)	-	-	-	-	-	-	**(11.149.694,05)**
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**60.380.992,00**	**-**	**322.489,98**	**3.101.762,08**	**(25.151.911,43)**	**(7.545.122,14)**	**-**	**(1.601.185,80)**	**-**	**-**	**-**	**29.507.024,69**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00353194Z

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531943

CLASE 8.ª

Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2020

1. Reseña de la Sociedad

Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 14 de mayo de 2013. La Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.825, en la categoría de no armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2020, según sus Administradores, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Calle Serrano, 37, Madrid.

El objeto social de la Sociedad 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.

Según se indica en la Nota 8, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo Andbank.

Adicionalmente, desde el 27 de octubre de 2016, Albatros Activos XXI, EAF, S.L. (entidad vinculada al ser tres administradores y un accionista no significativo de la Sociedad, a su vez administradores de la EAF) ha prestado servicios de asesoramiento sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por la Sociedad. Los gastos derivados de dicho contrato son asumidos por la Sociedad Gestora (véase Nota 8).

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Banco Inversis, S.A. (Grupo Banca March), entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 5).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531944

CLASE 8.ª

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre el marco normativo de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, el Plan General de Contabilidad y demás normativa legal específica que le resulta de aplicación. Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes y dado que el Consejo de Administración de la Sociedad ha sido informado que ciertos accionistas de la Sociedad, que suponen la mayoría del capital en circulación, están analizando la posibilidad de iniciar un proceso de disolución y liquidación social y que dicho Consejo ha aprobado, por unanimidad, en su reunión celebrada el 5 de marzo de 2021, realizar ciertas acciones en relación con determinados activos de la Sociedad que resultan convenientes para llevar a cabo, en el futuro, la citada operación societaria, en el ejercicio 2020 se ha aplicado específicamente y por primera vez la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

La Resolución mencionada anteriormente desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación o cuando los responsables de la entidad, aunque sea con posterioridad al cierre del ejercicio determinen que tienen la intención de liquidar la empresa o cesar en su actividad o cuando no exista una alternativa más realista que hacerlo. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo, cancelar sus deudas y, en su caso, repartir el patrimonio resultante.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a las Instituciones de Inversión Colectiva en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso de la Sociedad, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531945

CLASE 8.ª

b) *Principios contables*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) *Comparación de la información*

Tal y como se recoge en el apartado a) anterior, los estados financieros del ejercicio 2020 de la Sociedad se han presentado sobre la base del marco normativo que constituye la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, considerando las reglas específicas para Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Resolución que no fue de aplicación en el ejercicio 2019, que es el ejercicio respecto al cual se presentan los estados financieros comparativos. No obstante, dada la naturaleza de los activos y pasivos de la Sociedad, no hay diferencias significativas en la práctica entre ambos marcos normativos de aplicación.

d) *Agrupación de partidas*

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) *Cambios de criterios contables*

Véase apartado 2.c) anterior.

f) *Corrección de errores*

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531946

g) Impacto medioambiental

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

    - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

    - 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.

    - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

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

    - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531947

CLASE 8.ª

contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.

- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".

- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531948

CLASE 8.ª

b) *Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros*

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531949

CLASE 8.ª

sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531950

CLASE 8.ª

fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

   Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
FNMT-RCM

003531951

CLASE 8.ª

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
003531952

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas a la Sociedad

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital" del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance. Asimismo, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión" del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registra minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531953

CLASE 8.ª

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativos para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531954

CLASE 8.ª

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531955

CLASE 8.ª

sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2020 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de distribución-	
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	(1.601.185,80)
Distribución-	
Resultados de ejercicios anteriores	(1.601.185,80)
	(1.601.185,80)

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas antes de que proceda a destinar el 10% del beneficio a dotar la correspondiente reserva legal.

5. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2020 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Comprendido entre 2 y 3 años	24.016,86
Comprendido entre 4 y 5 años	65.890,45
Superior a 5 años	28.529,13
	118.436,44

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531956

CLASE 8.ª

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Compra de opciones "call"	108.073,59
	108.073,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	10.068.915,35
Futuros vendidos	4.458.193,50
	14.527.108,85
Total	**14.635.182,44**

Al 31 de diciembre de 2020, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por la Sociedad tenían un vencimiento máximo de 13 años. Del total de las posiciones en cuentas de compromiso, 14.527 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que la Sociedad tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones largas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, la Sociedad tiene registrado al 31 de diciembre de 2020 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 9.747 miles de euros que se encuentran denominadas en moneda no euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 se recogen 495 miles de euros (362 miles de euros al 31 de diciembre de 2019) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 por importe de 1 miles de euros (importe no significativo al 31 de diciembre de 2019), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Incluido en el epígrafe "Acreedores" del balance se recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por importe de 1 miles de euros, en ambos ejercicios, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Inversis, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 8). 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531957

CLASE 8.ª

riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

  La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

  La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

  A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

  La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

  La Sociedad podrá invertir en instrumentos financieros derivados cuyo activo subyacente consista en acciones o participaciones de IIC de inversión libre, instituciones extranjeras similares, materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación, así como cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la CNMV.

  Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

  La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531958

CLASE 8.ª

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

  Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

  Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

  Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

  - Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.

  - Acciones y participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, distintas de las previstas en el artículo 48.1.c) y d).

  - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre, tanto las reguladas en los artículos 73 y 74 como las instituciones extranjeras similares.

  - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.

  - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531959

CLASE 8.ª

- Coeficiente de liquidez:

  La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

  La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez de la Sociedad, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531960

CLASE 8.ª

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión de la Sociedad, incluidos aquellos derivados del impacto del COVID-19, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Banco Inversis, S.A. (cuentas en euros)	1.716.753,44
Banco Inversis, S.A. (cuentas en divisa)	2.889.833,58
	4.606.587,02

Los saldos de las principales cuentas corrientes de la Sociedad son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

7. Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas

Capital y Acciones propias

En el epígrafe "Capital" del balance se recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial), que ha sido efectivamente suscrito.

A continuación se detalla, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del saldo de "Capital", el valor liquidativo de la acción y el saldo de "Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad.":

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531961

CLASE 8.ª

	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Número total de acciones emitidas totalmente suscritas y desembolsadas	60.380.992	60.380.992
Valor nominal unitario	1,00	1,00
Capital estatutario máximo	90.000.000,00	90.000.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(29.619.008,00)	(29.619.008,00)
Capital	**60.380.992,00**	**60.380.992,00**
Capital inicial	*9.000.000,00*	*9.000.000,00*
Capital estatutario emitido	*51.380.992,00*	*51.380.992,00*
Nominal acciones propias en cartera	**(26.946.992,00)**	**(14.182.800,00)**
Capital en circulación	**33.434.000,00**	**46.198.192,00**
Número de acciones en circulación	33.434.000	46.198.192
Valor liquidativo de la acción	0,88	0,91
Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio	**29.507.024,69**	**42.257.904,54**

La Sociedad remitió dos hechos relevantes, con fechas 9 y 12 de marzo de 2021, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores conforme a lo acordado en el Real Decreto 1.082/2012 con motivo de movimientos de ventas de acciones llevados a cabo por la Sociedad, con fechas 3 y 9 de marzo de 2021, que supusieron una disminución del capital en circulación del 32,02 y 45,37%, respectivamente.

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

Al 31 de diciembre de 2020, los accionistas de la Sociedad que poseían un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación eran los siguientes:

	Nº de Acciones	% de Participación
Onchena, S.L.U.	16.129.400	48,24%
Investments Ballo Holding, B.V.	14.184.780	42,43%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de accionistas de la Sociedad era de 124 y 132, respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe "Prima de emisión" del balance.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2020	31-12-2019
Reserva legal	695.273,27	695.273,27
Reserva voluntaria (*)	2.406.488,81	2.406.696,50
Reservas	**3.101.762,08**	**3.101.969,77**

(*) Incluye los gastos por operaciones en instrumentos de capital propio, netos en su efecto impositivo (véase Nota 3-f)

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

El saldo del epígrafe "Resultados de ejercicios anteriores" recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación de la Sociedad.

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

8. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión calculada sobre el patrimonio diario medio de la Sociedad que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, según se indica en la Nota 1, el 27 de octubre de 2016, la sociedad gestora firmó un contrato con Albatros Activos XXI, EAF, S.L. para el asesoramiento en materia de inversión sobre la totalidad del

patrimonio de la Sociedad. Por este servicio y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la sociedad gestora ha devengado a favor de Albatros Activos XXI, EAF, S.L. un gasto por este concepto que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), durante los ejercicios 2020 y 2019, ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario medio de la Sociedad que se satisface mensualmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de la Sociedad estén debidamente controlados.

2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de la Sociedad se hace sin su consentimiento y autorización.

3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.

4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de la Sociedad.

5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.

6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.

7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto de la Sociedad.

8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora, o en su caso, los administradores de la Sociedad deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.

11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el epígrafe "Otros gastos de explotación-Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen los honorarios satisfechos a la entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) por la realización de los trámites administrativos necesarios para la recuperación de determinadas retenciones fiscales sobre los valores extranjeros que integran la cartera de la Sociedad.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 2 miles de euros, en ambos ejercicios, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

9. Situación fiscal

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2016 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 113 y 112 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

003531965

CLASE 8.ª

imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recogía las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2019.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

10. Información relativa al Consejo de Administración

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2020 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad no descrito, en su caso, en las notas anteriores.

11. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

TIMBRE DEL ESTADO

003531966

CLASE 8.ª

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

TORTUGA 2014, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0121975009	ACCIONES|C.A.F.	63.781,25
EUR	ES06735169H8	DERECHOS|REPSOL	5.214,56
EUR	ES0173516115	ACCIONES|REPSOL	153.260,25
EUR	ES0124244E34	ACCIONES|Corporacion Mapfre	98.288,10
EUR	ES0130960018	ACCIONES|Enagas	45.990,40
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES|IBERDROLA	54.756,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES|Amadeus	75.045,60
EUR	ES0116870314	ACCIONES|Naturgy Energy Group	60.861,60
EUR	ES0148396007	ACCIONES|INDITEX	145.303,20
EUR	ES0105200002	ACCIONES|Abengoa	6.047,49
EUR	ES0173093024	ACCIONES|Red Electrica Española	51.834,75
EUR	ES0113679I37	ACCIONES|BANKINTER S.A.	68.660,48
EUR	ES0105630315	ACCIONES|Cie Automotive SA	161.699,80
EUR	ES0116920333	ACCIONES|CATALANA OCC.	167.612,50
EUR	ES0134950F36	ACCIONES|FAES	48.196,90
EUR	ES0105223004	ACCIONES|Gestamp Auto	202.311,42
EUR	ES0113900J37	ACCIONES|Banco Santander S.A.	101.377,87
EUR	ES0178430098	ACCIONES|TELEFONICA – Nueva Emisión	4.017,31
EUR	ES0178430E18	ACCIONES|TELEFONICA	72.331,05
EUR	ES06784309D9	DERECHOS|Dc TELEFONICA	1,09
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			**1.586.591,62**
EUR	ES0173321029	PARTICIPACIONES|Renta 4 Pegasus-I	328.509,06
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			**328.509,06**
USD	US18911XAC11	RENTA FIJA|Cloud Peak Energy|100.000,00|2049-05-01	8.800,14
USD	US05330JAF57	RENTA FIJA|Auto Gildemeister|7,50|2025-11-07	40.267,41
USD	USU1255TAB99	RENTA FIJA|Calfrac Holdings|10,88|2026-03-15	24.812,30
USD	USP3063XAF52	RENTA FIJA|CIA Brasileira Alum|9,50|2023-07-20	24.016,86
USD	USL6233LAE67	RENTA FIJA|Mallinc|10,00|2025-04-15	25.623,04
USD	USU4322HAA06	RENTA FIJA|Hi-Crush Partners Lp|9,50|2026-08-01	-5.083,31
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			**118.436,44**

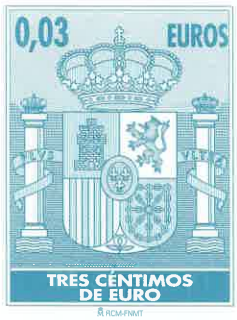
TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

003531967

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0000121261	ACCIONES|MICHELIN	50.376,00
EUR	FR0000131906	ACCIONES|Renault	64.189,20
EUR	FR0000120628	ACCIONES|Axa	112.779,36
EUR	FR0000120172	ACCIONES|Carrefour	62.896,49
EUR	NL0000235190	ACCIONES|Airbus	138.261,20
EUR	FR0000120271	ACCIONES|Total S.A	108.194,50
EUR	LU1598757687	ACCIONES|Arcelor Mittal Steel	179.737,60
EUR	DE0005439004	ACCIONES|Continental AG	65.475,00
EUR	FR0000045072	ACCIONES|Credit Agricole SA	59.133,60
EUR	FR0010242511	ACCIONES|ELEC DE FRANCE	67.054,00
EUR	IT0003497168	ACCIONES|Telecom Italia	78.808,67
EUR	IT0005422925	ACCIONES|Astaldi Spa – Nueva Emisión	102,26
EUR	IT0003261069	ACCIONES|Astaldi Spa	3.775,31
EUR	DE000BFB0V12	ACCIONES|Metro AG	63.835,00
USD	US6370711011	ACCIONES|National Oilwell	104.067,94
USD	CA0679011084	ACCIONES|Barrick Gold Corp	152.898,42
USD	US6516391066	ACCIONES|Newmont Mining	175.008,02
EUR	GB00B15KYG56	ACCIONES|WisdomTree Industrial Metals	472.439,90
EUR	DE0007164600	ACCIONES|SAP - AG	116.869,80
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES|Adidas AG	58.090,50
USD	US71654V4086	ACCIONES|Petroleo Brasileiro	78.132,93
EUR	DE0008232125	ACCIONES|Deutsche Lufthansa	107.392,95
EUR	DE0007030009	ACCIONES|Rheinmetall Ag	59.307,30
USD	US5951121038	ACCIONES|Micron Tech. Inc.	59.998,77
USD	US68389X1054	ACCIONES|Oracle Corporation	60.893,43
USD	US18911Q3002	ACCIONES|Cloud Peak Energy	0,16
USD	US0378331005	ACCIONES|Apple Computer Inc.	117.299,83
GBP	GB00BH4HKS39	ACCIONES|Vodafone Group	97.313,79
GBP	GB00BMJ6DW54	ACCIONES|Informa Group	115.065,94
EUR	NL0000008977	ACCIONES|Heineken NV	72.041,75
EUR	NL0000009082	ACCIONES|Koninklijke KPN NV	148.299,81
GBP	GB0009252882	ACCIONES|GlaxoSmithKline PLC	95.755,46
EUR	FR0000133308	ACCIONES|Orange SA	82.836,34
USD	US37045V1008	ACCIONES|General Motors Corp.	68.848,98
USD	US2546871060	ACCIONES|Walt Disney Company	99.362,04

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US09247X1019	ACCIONES|BlackRock Inc	69.100,58
EUR	IE00BYTBXV33	ACCIONES|Ryanair Holdings PLC	149.058,35
USD	US92556H2067	ACCIONES|Accs. Viacom Inc	82.345,91
USD	CA0084741085	ACCIONES|Agnico-Eagle Mines L	138.515,18
EUR	FR0000073272	ACCIONES|Safran SA	66.091,50
USD	US04683P1003	ACCIONES|American Tower Corp	0,07
USD	US12509J1097	ACCIONES|Community Choice	3.600,00
USD	KYG9325C1050	ACCIONES|Vantage Drilling In	132,60
EUR	FR0000120644	ACCIONES|DANONE	111.820,80
USD	US7134481081	ACCIONES|Pepsico	59.480,23
USD	US0394831020	ACCIONES|ARCHER-DANIELS-MIDLA	87.063,19
USD	AN8068571086	ACCIONES|Schlumberger	126.330,60
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES|PORSCHE AG	183.864,00
USD	US2692796004	ACCIONES|Exco Technologies LT	252,72
USD	US0846707026	ACCIONES|Berkshire Hathaway	100.590,24
EUR	DE000A0KRKB8	ACCIONES|ETP Agriculture	188.020,00
USD	US57636Q1040	ACCIONES|Mastercard, Inc.	55.511,66
EUR	GB00B03MLX29	ACCIONES|Royal Dutch Shell PL	79.061,74
USD	US74053A1088	ACCIONES|Nine West Hl	0,18
GBP	GB0007188757	ACCIONES|Rio Tinto	99.254,65
EUR	DE0005785604	ACCIONES|FRESENIUS AG	98.384,00
USD	US7607591002	ACCIONES|Republic Services	53.600,72
EUR	FR0000130577	ACCIONES|Publicis SA	89.672,00
EUR	DE0006062144	ACCIONES|Covestro AG	62.595,20
USD	US67091K1381	ACCIONES|Nuverra Enviromental	2,39
USD	US8447411088	ACCIONES|Southwest Airlines	77.448,06
USD	BMG169621056	ACCIONES|Bunge Ltd	68.709,50
CHF	CH0126881561	ACCIONES|Swiss Re-Reg	105.900,21
USD	US0091581068	ACCIONES|Accs. Air Products	49.200,62
EUR	NL0013267909	ACCIONES|AKZO NOBEL	51.837,40
EUR	NL0010558797	ACCIONES|NN Group NV	174.963,60
EUR	FI0009013403	ACCIONES|Ahlstrom OYJ	56.491,00
EUR	FR0000062234	ACCIONES|Financiere de L'Odet	78.600,00
HKD	LU0501835309	ACCIONES|L'Occitane Int. SA	116.189,93
CAD	CA13321L1085	ACCIONES|Cameco	86.647,88

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

003531969

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US0255371017	ACCIONES|American Electric Po	57.594,46
USD	US88829M1053	ACCIONES|Titanium metals Corp	127,94
CHF	CH0012138530	ACCIONES|CREDIT SUISSE	56.152,96
GBP	GB0004082847	ACCIONES|Standard Chartered	131.464,39
USD	US58155Q1031	ACCIONES|McKesson Corporation	72.603,09
GBP	GB0002374006	ACCIONES|Diageo PLC	65.880,19
USD	US2044481040	ACCIONES|Cia de Minas Buenav	116.242,53
EUR	BE0003816338	ACCIONES|Euronav NV	95.766,00
JPY	JP3481800005	ACCIONES|Daikin Industries LT	72.457,12
JPY	JP3358000002	ACCIONES|Shimano INC	57.105,03
USD	US9024941034	ACCIONES|Tyson Foods	49.581,40
GBP	GB0009697037	ACCIONES|A.Babcock	56.039,38
GBP	GB00B4Y7R145	ACCIONES|Dixons Carphone Plc	109.612,71
USD	US3886891015	ACCIONES|Graphic Packaging Ho	55.463,70
USD	US75959V1127	ACCIONES|FGI Operating	0,17
USD	US75959V1044	ACCIONES|FGI Operating CO	11.807,21
USD	CH0048265513	ACCIONES|Transocean Ltd.	3.711,66
USD	CA67077M1086	ACCIONES|Nutrien Inc	158.825,11
USD	US91912E1055	ACCIONES|Vale ADR	73.668,82
USD	US3156161024	ACCIONES|F5 Networks Inc.	76.326,59
EUR	FR0000121485	ACCIONES|Pinault - Printemps	53.496,00
USD	US16941M1099	ACCIONES|China Mobile	64.943,28
SEK	SE0007074281	ACCIONES|Hexpol AB	98.718,93
EUR	FI0009005870	ACCIONES|Accs. KCI Konecranes	109.076,20
USD	CA1125851040	ACCIONES|Brookfield Asset Man	123.637,72
USD	US92552V1008	ACCIONES|Viasat	49.174,10
MXN	MXCFFU000001	ACCIONES|FIBRA UNO	87.099,88
USD	US6819191064	ACCIONES|Omnicom Group	78.619,79
USD	US0123456789	ACCIONES|Jupiter Resources 8,	48.461,96
USD	JE00B1VS3770	ACCIONES|WisdomTree Physical Gold (EUR) ETP	931.695,10
EUR	FR0010208488	ACCIONES|EngiFlPe	51.832,80
GBP	GB0006731235	ACCIONES|Associated British F	57.892,47
AUD	AU000000TWE9	ACCIONES|Treasury Wine Estate	58.736,68
EUR	NL0011821392	ACCIONES|Philips Lighting	51.277,05
USD	US35137L1052	ACCIONES|Fox Corp - Class B	110.835,72

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US7236642077	ACCIONES|Pioneer Energy Servi	5,39
GBP	GB00B02J6398	ACCIONES|Admiral Group Plc	64.898,67
USD	US87612E1064	ACCIONES|Target Corp	67.912,83
USD	US03076C1062	ACCIONES|Ameriprise	65.216,75
USD	CH0044328745	ACCIONES|ACE LTD	51.025,29
USD	US6974351057	ACCIONES|Palo Alto Networks	65.452,03
USD	US20440T3005	ACCIONES|CIA Brasileira Inc	58.606,86
NOK	NO0010345853	ACCIONES|AKER BP ASA	81.974,30
USD	US29364G1031	ACCIONES|Entergy Corp	57.205,53
USD	US72341E3045	ACCIONES|Ping an Insurance-AD	55.549,64
USD	US45104G1040	ACCIONES|Icici Bank Limited	69.939,43
HKD	KYG3777B1032	ACCIONES|Geeling Automobile	89.080,31
EUR	DE0007236101	ACCIONES|Siemens AG	59.347,60
EUR	DE000ENER6Y0	ACCIONES|Siemens AG Energy	7.560,00
USD	US55406N1037	ACCIONES|MYT Holding LLC	8,17
AUD	AU000000NHF0	ACCIONES|NIB Holdings LTD	68.628,90
USD	US62929P1021	ACCIONES|NMG Parent	0,03
USD	NL0012169213	ACCIONES|Qiagen NV	32.011,95
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			**10.357.230,78**
EUR	LU1829218582	PARTICIPACIONES|Accs. ETF Lyxor	394.383,60
EUR	FR0011510056	PARTICIPACIONES|Candrian Bonds-Cred	307.017,85
AUD	LU0533339585	PARTICIPACIONES|JPM F Japan Eq	1.572.554,68
SEK	LU0772963442	PARTICIPACIONES|Nordea 1 - Swedish K	623.371,18
USD	IE00B1FZS350	PARTICIPACIONES|ETF IShares Dev Mkt	40.402,72
EUR	LU0333226826	PARTICIPACIONES|Merrill Lynch World	336.801,29
USD	US46429B7477	PARTICIPACIONES|ETF Ishares High Div	444.492,10
GBP	IE0004806687	PARTICIPACIONES|JPMF INV- Eur Global	1.066.602,65
EUR	LU0530124006	PARTICIPACIONES|DAXEX ETF	888.458,80
USD	FR0011607084	PARTICIPACIONES|ETF Lyxor Euromts	983.981,34
EUR	FR0010609115	PARTICIPACIONES|La Francaise Sub Deb	999.656,71
EUR	LU1327051279	PARTICIPACIONES|Lyxor Dble Short 500	76.770,00
NOK	LU0772961230	PARTICIPACIONES|Nordea 1- Norwegian	1.488.082,84
USD	US74347W1484	PARTICIPACIONES|ETF Proshares Ultra	1.089,67
USD	LU0108940858	PARTICIPACIONES|Aberdeen Liq Lx-Us D	972.095,65
USD	IE00BD6FTQ80	PARTICIPACIONES|Invesco Bloomberg Co	379.983,73

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	IE00BDFL4P12	PARTICIPACIONES|ETF Ishares Diver Co	496.755,21
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			**11.072.500,02**
EUR	XS0458566071	RENTA FIJA|NovoBanco|9,74|2049-10-21	3.600,00
EUR	XS1978209002	RENTA FIJA|Abengoa|2024-04-26	2.205,48
EUR	XS1978210273	RENTA FIJA|Abengoa|26,09|2024-04-26	2.205,48
USD	US165167CZ80	RENTA FIJA|Accs. Chesapeake Ene|30,01|2027-06-15	11.305,56
USD	US165167DD69	RENTA FIJA|Accs. Chesapeake Ene|9,01|2025-01-01	9.686,67
EUR	XS1531306717	RENTA FIJA|Accs. Thomas Cook Gr|51,83|2022-06-15	2.674,00
EUR	XS1542318388	RENTA FIJA|GRP Isolux Corsan|25,69|2021-12-30	2.813,54
EUR	XS1527710963	RENTA FIJA|GRP Isolux Corsan|22,15|2021-12-30	3.207,90
USD	US63918TAA34	RENTA FIJA|Navajo Trans. Energy|0,09|2024-10-24	1.233,20
USD	USC6700PAA96	RENTA FIJA|Northrop Grumman Cor|32,24|2022-11-01	608,17
EUR	NL0010886891	ACCIONES|Royal Imtech NV	40,61
USD	US818ESCAB11	RENTA FIJA|SSE Plc|29,79|2022-07-15	27,83
USD	US750438AE30	RENTA FIJA|Radioshack|7,31|2049-05-15	1,96
USD	US020ESC1828	RENTA FIJA|Alpha Natural Resour|77,94|2021-06-01	2.657,57
USD	USG01283AG83	RENTA FIJA|Afren PLC|2049-12-09	725,22
USD	USP5800BAB55	RENTA FIJA|Inversiones Alsacia|2,06|2048-12-31	2.515,54
USD	USP53117AB66	RENTA FIJA|WPE Intl|7,31|2025-12-30	4.917,22
GBP	XS0973226862	RENTA FIJA|Phosphorus Hld|75,97|2029-04-01	6.695,44
USD	USP17625AB33	RENTA FIJA|Petroleos Venezuela|10,62|2028-05-07	24.138,50
USD	USP7807HAR68	RENTA FIJA|Petroleos Venezuela|9,74|2026-11-15	6.150,45
USD	XS1117280625	RENTA FIJA|Russian Bank|2022-10-27	59.782,60
USD	XS0356521160	RENTA FIJA|Electricidad Caracas|4,11|2048-04-10	6.134,81
USD	US12509JAA79	RENTA FIJA|Community Choice|15,70|2023-12-15	164,70
USD	US676ESCAJ55	RENTA FIJA|Offshore Group|2,05|2049-11-01	16,37
USD	US796ESCAC57	RENTA FIJA|Samson Inv|12,26|2049-02-15	66,79
USD	USP9159EAA03	RENTA FIJA|Cimento Tupi SA|2,47|2048-05-11	7.329,95
USD	XS0896890315	RENTA FIJA|Privatbank UK SPV|56,18|2048-02-28	151.754,77
USD	US269ESCAA73	RENTA FIJA|Eagle Rock Energy|46,08|2022-04-15	1.632,81
USD	US427ESC3062	ACCIONES|Hercules Offshore	0,13
USD	USU03ESCAA56	RENTA FIJA|Appvion Inc|2049-06-13	8,19
USD	USU0256PAA04	RENTA FIJA|Amer Energy-Wo|25,70|2022-09-15	24.474,26
USD	US800ESCAT29	RENTA FIJA|SANDRIDGE|16,35|2023-02-15	16,21
USD	US800ESC9Q03	RENTA FIJA|SANDRIDGE|61,85|2022-10-15	40,52

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	USC72377AB77	RENTA FIJA|Lightstream Resource|3,88|2049-02-01	408,37
USD	USU04621AA36	RENTA FIJA|Transworld Systems|93,63|2021-08-15	44.984,69
USD	XS0996338322	RENTA FIJA|Cobre del Mayo|4,05|2049-11-15	17.971,52
USD	USU77583AA79	RENTA FIJA|Rolta Americas LLC|3,93|2049-07-24	32.703,94
USD	US403ESCAB20	RENTA FIJA|Gymboree Corp|3,90|2049-12-01	40,84
GBP	XS0794787175	RENTA FIJA|Elli Investments LTD|26,36|2049-06-15	55.795,21
USD	USG6712EAB41	RENTA FIJA|Odebrecht Ovrsea Ltd|6,91|2049-02-02	5.352,19
USD	USU61739AD73	RENTA FIJA|Murray Energy Corp|115,96|2021-04-15	3.108,95
USD	USU1255TAA17	RENTA FIJA|Calfrac Holdings|15,49|2026-06-15	7.710,32
USD	USU90ESCAA92	OBLIGACION|Ultra Petroleum Corp|1,14|2099-12-31	1.929,61
USD	US799ESCAJ73	RENTA FIJA|Sanchez Energy Corp|6,99|2049-01-15	114,59
USD	USL71626AA05	RENTA FIJA|Offshore Drillin Hld|2045-09-20	35.342,88
USD	US97381WAZ77	RENTA FIJA|Windstream Holdings|19,35|2023-08-01	1.751,41
USD	USU9701LAA18	RENTA FIJA|Windstream Holdings|18,22|2023-08-01	2.845,87
USD	USL1965HAE01	RENTA FIJA|QGOG Const|8,58|2030-11-09	2.942,84
USD	USL1965HAD28	RENTA FIJA|QGOG Const|100.000,00|2024-11-09	1.547,54
USD	USU7500KAA08	RENTA FIJA|RUE21 INC|100.000,00|2049-01-15	5.659,25
USD	US09664PAG72	RENTA FIJA|Boart Longyear|35,10|2022-12-31	46.355,17
USD	US466355AF15	RENTA FIJA|Accs. Cooper Industr|2,86|2049-06-01	171,73
USD	XS0851672435	RENTA FIJA|Sberbank|13,28|2049-11-06	122,29
USD	US021332AF81	RENTA FIJA|Silverbow Resources|20,61|2024-12-15	363,67
USD	XS1586230051	RENTA FIJA|Republic Lebanese|13,63|2027-03-23	46.463,13
USD	XS0776121062	RENTA FIJA|Bank Otkritie Financ|5,34|2049-04-26	16.358,35
USD	US922646BL74	RENTA FIJA|Republica de Venezuela|9,75|2034-01-13	80.224,28
GBP	XS1984318342	OBLIGACION|New Look|33,00|2024-05-03	3.515,98
USD	USU43ESCAA74	RENTA FIJA|HIGH RIDGE BRANDS|23,35|2025-03-15	4.829,83
USD	US708160BL99	RENTA FIJA|Pentair Ltd-Register|1,27|2097-03-01	184,17
USD	USU86ESCAA56	RENTA FIJA|SUNGARD AVAIL SERV C|59,60|2022-04-01	1,47
EUR	XS1645764694	RENTA FIJA|Galapagos|55,83|2022-08-01	6.090,00
EUR	XS1071420027	RENTA FIJA|Galapagos|75,88|2022-06-15	37.791,50
USD	US110ESCAA82	OBLIGACION|Bristow Group 6,25%|43,09|2022-10-15	1.223,38
USD	US799ESCAH18	RENTA FIJA|Sanchez Energy Corp|4,90|2049-06-15	16,37
USD	USU4800LAA27	RENTA FIJA|JoDee|22,50|2025-10-15	2.512,89
USD	USU16002AJ30	RENTA FIJA|Chaparral Energy Inc|30,83|2023-07-15	4.872,06
USD	USU8755KAA08	RENTA FIJA|Tapstone Energy|97,17|2022-06-01	794,88

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	USU24044AB24	RENTA FIJA|Dean Foods Co|25,13|2023-03-15	1.113,20
GBP	XS0508768610	ACCIONES|Sentry Holding Limit	0,01
USD	USU3025AAA70	RENTA FIJA|Nostrum Oil&Gas Fin|28,89|2024-05-15	26.769,75
USD	USU54634AA51	RENTA FIJA|LSC Community Inc|19,90|2023-10-15	8.133,42
USD	US480ESCAE23	RENTA FIJA|JONES APPAREL GROUP|100.000,00|2099-12	7.694,20
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			**854.644,20**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
FNMT-RCM

003531974

CLASE 8.ª

Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 asciende a 0,88 y 0,91 euros por acción, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 es de 29.507.024,69 euros (42.257.904,54 euros a 31 de diciembre de 2019).

Concluimos un año 2020 marcado por la pandemia causada por el coronavirus. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit o la guerra comercial entre EEUU y China. El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. Medidas masivas en materia fiscal: el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la aprobación de un Fondo de Recuperación europeo para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, durante los meses de otoño, la situación sanitaria volvió a generar preocupación acabando con el anuncio de nuevos confinamientos, especialmente en Europa, que también endurecían las restricciones de movilidad. El año terminó con la proclamación de Biden como ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 que requerían la aprobación oficial de las autoridades sanitarias. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaron un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras su salida del mercado único y la unión aduanera.

En este contexto, las referencias macroeconómicas perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, con Europa como una de las regiones más afectadas por la pandemia, debido al fuerte impacto del virus y el peso del sector servicios en las economías del viejo continente. La actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona, que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva en el último trimestre. El año terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos, que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB que confirmaron una importante contracción. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia, lo que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En la renta variable, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los

valores tecnológicos. Durante el último trimestre del año, las bolsas registraron una recuperación sólida apoyada por el anuncio de la eficacia de las primeras vacunas. Las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas, que llevaron a algunos índices a alcanzar incluso récords históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse, sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, durante los meses de marzo y abril asistimos a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un "todo incluido"; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: *Pandemic Emergency Purchase Programme*) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la renta fija gubernamental, los fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio condujeron al bono a 10 años estadounidense a una caída histórica en la rentabilidad. La deuda periférica vivió igualmente fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Recuperación Europeo. Cerramos 2020 con la recuperación también de la renta fija corporativa tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo, también en renta fija, como el High Yield.

2020 fue un año turbulento para los mercados del petróleo. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento, las expectativas de mayor actividad económica y el recorte acordado en la producción de barriles por la OPEP, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia.

En los mercados de divisas, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado y más adelante, las divisas emergentes recuperaron parte del terreno perdido tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras haberse alcanzado el acuerdo comercial con la UE.

De cara a 2021 esperamos que las expectativas de normalización económica con la vacunación progresiva se extiendan a las distintas geografías. La continuación de políticas monetarias y fiscales expansivas parece también asegurada. Así lo respaldan las declaraciones desde los distintos bancos centrales de "prudencia en las políticas acomodaticias", o los ambiciosos planes fiscales aprobados (Next Generation Fund en Europa) o a debate (plan de Biden). Junto a mayor crecimiento, también es esperable una mayor inflación, explicable parcialmente desde el efecto base y la importante mejora del componente energético. En ese sentido la parte larga de las curvas de tipos puede verse afectada, aunque las compras desde los bancos centrales mitigarían, a priori, un endurecimiento monetario brusco no deseable para asegurar una recuperación sostenida.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

La Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

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

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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 Mobiliaria de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 25.151.911,43 euros (véase Nota 7 de la Memoria).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8).

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D. Álvaro Senés Motilla, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2021

El Secretario no Consejero

D. Álvaro Senés Motilla

El Presidente del Consejo de Administración

D. Eduardo Baviera Sabater

Consejeros

D. José Manuel Alsedo Solís

D. Josep Miquel Juan

D. Javier Iriondo Navarro

D. Manuel Cereijo Trinidad

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2020 de la Sociedad Tortuga 2014, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 38 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0O3531939 a 0O3531976, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 29 de marzo de 2021

D. Álvaro Senés Motilla

Secretario no Consejero