

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06671

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



008527419

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 198 003,56	10 382 374,29
Deudores	250 813,47	240 641,63
Cartera de inversiones financieras	8 114 844,19	9 486 161,54
Cartera interior	69 005,20	197 817,96
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	69 005,20	197 817,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 045 838,99	9 288 343,58
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	909 393,97	2 693 482,58
Instituciones de Inversión Colectiva	7 136 445,02	6 594 861,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	832 345,90	655 571,12
TOTAL ACTIVO	9 198 003,56	10 382 374,29

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



008527420

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

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 190 665,66	10 361 167,07
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 190 665,66	10 361 167,07
Capital	6 632 190,00	6 593 390,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	469 911,26	451 070,59
Reservas	3 316 209,01	1 966 032,12
(Acciones propias)	(13 058,15)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 214 586,46)	1 350 674,36
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	7 337,90	21 207,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 337,90	21 207,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 198 003,56	10 382 374,29
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 367 810,00	17 406 610,00
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	17 367 810,00	17 406 610,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 367 810,00	17 406 610,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008527421

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	313,02	3 897,64
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(48 979,37)</u>	<u>(53 402,01)</u>
Comisión de gestión	(31 754,05)	(30 857,47)
Comisión de depositario	(6 647,10)	(5 704,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 578,22)	(16 840,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(48 666,35)	(49 504,37)
Ingresos financieros	87 927,17	103 696,54
Gastos financieros	(9 776,01)	(12 659,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(945 804,63)</u>	<u>(6 698,68)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(10 172,90)	(6 617,31)
Por operaciones de la cartera exterior	(935 631,73)	(81,37)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5 587,42)	4 329,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(292 679,22)</u>	<u>1 325 153,97</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(18 042,30)	1 467,77
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(274 636,92)	1 336 027,60
Resultados por operaciones con derivados	-	(12 341,40)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 165 920,11)	1 413 821,91
Resultado antes de impuestos	(1 214 586,46)	1 364 317,54
Impuesto sobre beneficios	-	(13 643,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 214 586,46)	1 350 674,36

Las Notas 1 a 14, 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 2022.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (1 214 586,46)

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 (1 214 586,46)

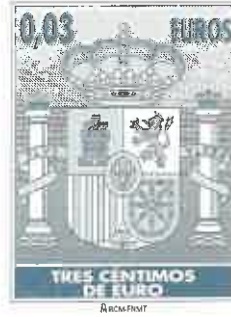
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 593 390,00	451 070,59	1 966 032,12	-	-	-	1 350 674,36	-	10 361 167,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 593 390,00	451 070,59	1 966 032,12	-	-	-	1 350 674,36	-	10 361 167,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 214 586,46)	-	(1 214 586,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 350 674,36	-	-	-	(1 350 674,36)	-	-
Operaciones con accionistas	38 800,00	18 840,67	(497,47)	(13 058,15)	-	-	-	-	44 085,05
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	6 632 190,00	469 911,26	3 316 209,01	(13 058,15)	-	-	(1 214 586,46)	-	9 190 665,66

Las Notas 1 a 14, 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 2022.



CLASE 8.ª



008527422

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 350 674,36
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 350 674,36

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	6 398 130,00	337 637,14	1 277 002,96	(33 201,00)	-	-	689 648,04	-	8 669 217,14
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 398 130,00	337 637,14	1 277 002,96	(33 201,00)	-	-	689 648,04	-	8 669 217,14
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 350 674,36	-	1 350 674,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	689 648,04	-	-	-	(689 648,04)	-	-
Operaciones con accionistas	195 260,00	113 433,45	(618,88)	33 201,00	-	-	-	-	341 275,57
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	6 593 390,00	451 070,59	1 966 032,12	-	-	-	1 350 674,36	-	10 361 167,07



CLASE 8.ª



008527423



CLASE 8.^a



008527424

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 21 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de junio de 2014 con el número 3.983, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

Al inicio del ejercicio 2021 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. siendo la Entidad Depositaria Bankinter, S.A.

Con fecha 28 de enero de 2021, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., en favor de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Bankinter, S.A por Caceis Bank Spain, S.A., como Entidad Depositaria, quedando dichos acuerdos elevados a público con fecha 1 de marzo de 2021 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 30 de abril de 2021.

Así desde dicha fecha, la gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

A su vez, la Sociedad tiene delegada la gestión de parte de sus activos a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.

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

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



CLASE 8.^a



008527425

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido:

- Del 0,35% sobre la parte de patrimonio de la Sociedad delegado en Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.
- Del 0,25% sobre la parte del patrimonio de la Sociedad gestionado por Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. hasta el 30 de abril de 2022.
- Del 0,35% sobre la parte del patrimonio de la Sociedad gestionado por Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. desde el 1 de mayo de 2022.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión depositaría ha oscilado entre el 0,08% y el 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2022 y 2021 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.ª



008527426

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones de la Sociedad dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



008527427

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. No obstante, en cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, la sociedad dominante del grupo está eximida de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

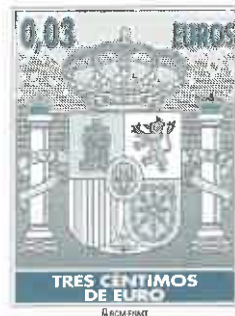
En cualquier caso, el valor liquidativo por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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



CLASE 8ª



008527428

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2021, es la siguiente:

	2022	2021
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(1 214 586,46)	1 350 674,36
	(1 214 586,46)	1 350 674,36
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	135 067,44
Reserva voluntaria	-	1 215 606,92
Resultados de ejercicios anteriores	(1 214 586,46)	-
	(1 214 586,46)	1 350 674,36

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



008527429

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008527430

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



008527431

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y prima de emisión

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



CLASE 8.ª



008527432

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

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

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

k) Valor liquidativo de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas deudoras	237 244,22	228 180,27
Otros	13 569,25	12 461,36
	<u>250 813,47</u>	<u>240 641,63</u>



008527433

CLASE 8.ª**Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	13 706,67
Otros	<u>7 337,90</u>	<u>7 500,55</u>
	<u>7 337,90</u>	<u>21 207,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	63,49
Otros	<u>-</u>	<u>13 643,18</u>
	<u>-</u>	<u>13 706,67</u>

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

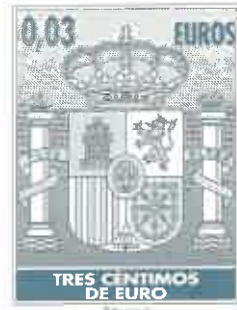
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	<u>69 005,20</u>	<u>197 817,96</u>
Instrumentos de patrimonio	69 005,20	197 817,96
Cartera exterior	<u>8 045 838,99</u>	<u>9 288 343,58</u>
Instrumentos de patrimonio	909 393,97	2 693 482,58
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>7 136 445,02</u>	<u>6 594 861,00</u>
	<u>8 114 844,19</u>	<u>9 486 161,54</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.



008527434

CLASE 8.ª**Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	707 162,16	585 470,59
Cuentas en divisa	124 995,92	69 915,20
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	187,82	185,33
	832 345,90	655 571,12

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2022 y 2021 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 193 390,00	38 800,00	-	4 232 190,00
	6 593 390,00	38 800,00	-	6 632 190,00
	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 998 130,00	195 260,00	-	4 193 390,00
	6 398 130,00	195 260,00	-	6 593 390,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



008527435

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en Bolsas y Mercados Españoles.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 38.8000 euros, habiendo puesto en circulación 3.880 acciones de 10 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de junio de 2022.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 195.260 euros, habiendo puesto en circulación 19.526 acciones de 10 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 30 de diciembre de 2021.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	283 011,88	135 067,44	-	418 079,32
Reserva voluntaria	1 683 020,24	1 215 606,92	(497,47)	2 898 129,69
	1 966 032,12	1 350 674,36	(497,47)	3 316 209,01

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal	214 047,08	68 964,80	-	283 011,88
Reserva voluntaria	1 062 955,88	620 683,24	(618,88)	1 683 020,24
	1 277 002,96	689 648,04	(618,88)	1 966 032,12

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



CLASE 8.ª



008527436

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2022 y 2021, ha sido el siguiente:

	2022	2021
Saldo al 1 de enero	-	(33 201,00)
Entradas	(16 840,09)	(1 798,93)
Salidas	3 781,94	34 999,93
Saldo al 31 de diciembre	(13 058,15)	-

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantenía 939 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a accionistas	9 190 665,66	10 361 167,07
Número de acciones en circulación	662 280	659 339
Valor liquidativo por acción	13,88	15,71
Número de accionistas	214	239

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 76,40% y el 76,74%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2022	2021
Distribuciones y Representaciones Useto, S.A.	76,40%	76,74%



CLASE 8.ª



008527437

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 367 810,00	17 406 610,00
	17 367 810,00	17 406 610,00

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación de la Sociedad respecto a las mismas.

Durante el ejercicio 2022 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

Las bases impositivas del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Impositivas Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

13. Otra información

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



008527438

CLASE 8.ª

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se compone de:

	Hombres	2022 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	6	-	-

Al 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	22.577,58	-	19.467,00	(3.110,58)	ES0177542018
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	36.072,74	-	30.118,20	(5.954,54)	ES0148396007
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	23.149,29	-	19.420,00	(3.729,29)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		81.799,61	-	69.005,20	(12.794,41)	
TOTAL Cartera Interior		81.799,61	-	69.005,20	(12.794,41)	



CLASE 8.ª



008527439

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008527440

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RIO TINTO PLC	GBP	62 552,27	-	65 732,90	3 180,63	GB0007188757
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	32 601,58	-	31 163,77	(1 437,81)	IT0000072618
SANOFI SA	EUR	56 839,25	-	61 450,56	4 611,31	FR0000120578
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	22 057,15	-	53 712,10	31 654,95	FR0000121014
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	32 582,22	-	32 065,49	(516,73)	FR001400AJ45
CAPGEMINI SA	EUR	16 601,04	-	25 731,75	9 130,71	FR0000125338
BNP PARIBAS SA	EUR	64 405,58	-	77 798,25	13 392,67	FR0000131104
ASML HOLDING NV	EUR	19 022,56	-	28 212,80	9 190,24	NL0010273215
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	18 794,75	-	18 213,41	(581,34)	CH0210483332
NOVARTIS AG	CHF	32 624,81	-	34 453,20	1 828,39	CH0012005267
TELEPERFORMANCE	EUR	50 936,02	-	44 540,00	(6 396,02)	FR0000051807
SAP SE	EUR	50 801,01	-	43 375,50	(7 425,51)	DE0007164600
ROCHE HOLDING AG	CHF	24 673,66	-	28 242,18	3 568,52	CH0012032048
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 750,43	-	49 510,32	(6 240,11)	GB00B24CGK77
ALLIANZ SE	EUR	44 575,37	-	47 211,50	2 636,13	DE0008404005
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	25 212,14	-	26 875,03	1 662,89	CH0011075394
SHELL PLC	EUR	42 546,00	-	52 960,00	10 414,00	GB00BP6MXD84
LEG IMMOBILIE SE	EUR	26 759,84	-	13 084,90	(13 674,94)	DE000LEG1110
LONZA GROUP AG	CHF	18 705,67	-	14 683,34	(4 022,33)	CH0013841017
EUROAPI SASU	EUR	305,87	-	415,50	109,63	FR0014008VX5
NESTLE SA	CHF	50 673,41	-	58 481,87	7 808,46	CH0038863350
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42 259,10	-	71 373,12	29 114,02	FR0000121972
BAYER AG	EUR	32 481,04	-	30 106,48	(2 374,56)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		823 760,77	-	909 393,97	85 633,20	
Acciones y participaciones Directiva						
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	235 099,99	-	196 919,95	(38 180,04)	IE00BYTL524
ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	143 068,02	-	141 961,71	(1 106,31)	LU0320897043
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	121 142,85	-	115 486,87	(5 655,98)	LU1280280568
DWS INVEST CROCI SECTORS	EUR	86 711,40	-	80 929,17	(5 782,23)	LU1278917452
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	130 056,96	-	128 917,28	(1 139,68)	LU0248183658
JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	96 923,64	-	93 064,46	(3 859,18)	LU0248060658
EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	USD	135 674,33	-	130 898,15	(4 776,18)	LU1244895048
ROBECO BP US PREMIUM EQU	USD	145 362,12	-	142 001,38	(3 360,74)	LU0226954369
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	148 528,12	-	141 664,50	(6 863,62)	LU0219424487
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	147 050,01	-	147 137,62	87,61	IE0007471471

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



008527441

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK GLOBAL FDS- WO	EUR	146 591,21	-	141 787,89	(4 803,32)	LU2178160680
FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	260 049,87	-	234 278,19	(25 771,68)	LU0346388704
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	159 050,00	-	167 699,03	8 649,03	IE00BJMXJ138
JANUS HENDERSON GLOBAL L	EUR	93 490,00	-	99 520,00	6 030,00	IE00BFRSYK98
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	209 079,99	-	204 022,03	(5 057,96)	IE00BF2ZVC61
BROWN ADVISORY US EQUITY	EUR	350 930,00	-	283 680,00	(67 250,00)	IE00BF1T6Z79
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	113 050,00	-	102 528,66	(10 521,34)	IE00B80G9288
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	235 543,36	-	277 118,35	41 574,99	IE00B5BJ5943
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	469 972,85	-	663 714,00	193 741,15	IE00B3ZWK18
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	68 021,31	-	62 401,10	(5 620,21)	LU2058011201
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	175 430,92	-	160 439,17	(14 991,75)	FR0010429068
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	141 079,96	-	141 091,35	11,39	LU2183143846
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	159 050,00	-	103 062,46	(55 987,54)	LU1530900684
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	188 094,95	-	181 904,26	(6 190,69)	LU0973530859
JPMORGAN FUNDS - EMERGIN	EUR	111 245,00	-	107 064,00	(4 181,00)	LU0862450359
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	151 295,24	-	144 017,96	(7 277,28)	LU1849560120
GOLDMAN SACHS FD SICAV-J	EUR	111 854,00	-	104 244,00	(7 610,00)	LU1837047379
BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	227 050,00	-	231 618,46	4 568,46	LU0776931064
AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	270 788,00	-	270 244,00	(544,00)	LU1764069099
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	94 404,38	-	103 893,30	9 488,92	LU1681037864
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	146 591,21	-	141 348,66	(5 242,55)	LU1665238181
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	263 099,76	-	200 662,58	(62 437,18)	LU0605514057
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	89 921,43	-	79 694,65	(10 226,78)	LU0329574718
ABERDEEN STANDARD-NORTH	EUR	182 123,19	-	155 215,08	(26 908,11)	LU1551298083
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	91 049,94	-	75 968,98	(15 080,96)	LU0346388530
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	159 050,07	-	128 748,76	(30 301,31)	LU1482751903
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	159 050,00	-	116 605,41	(42 444,59)	LU0474969937
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	159 050,00	-	178 482,31	19 432,31	LU1472572954
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	112 534,76	-	95 847,40	(16 687,36)	LU0441855128
PICTET TR - ATLAS	EUR	150 050,00	-	143 651,24	(6 398,76)	LU1433232698
BLACKROCK STRATEG FD GLO	EUR	48 876,36	-	48 247,37	(628,99)	LU1382784764
JPM GLOBAL MACRO FUND	EUR	95 715,00	-	97 859,50	2 144,50	LU2372582234
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	209 080,09	-	180 110,14	(28 969,95)	LU0360483019
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	EUR	242 550,38	-	217 021,34	(25 529,04)	LU1987117642
STATE STREET EURO CORE T	EUR	98 050,00	-	94 138,85	(3 911,15)	LU0570151364
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 332 480,67	-	7 056 911,57	(275 569,10)	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008527442

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones						
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	91 049,89	-	79 533,45	(11 516,44)	LU1034951563
TOTALES Acciones y participaciones		91 049,89	-	79 533,45	(11 516,44)	
TOTAL Cartera Exterior		8 247 291,33	-	8 045 838,99	(201 452,34)	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	23 149,29	-	23 856,00	706,71	ES0109067019
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	33 589,52	-	34 184,40	594,88	ES0121975009
GRIFOLS SA	EUR	33 422,24	-	23 637,18	(9 785,06)	ES0171996095
IBERDROLA SA	EUR	34 091,36	-	33 488,97	(602,39)	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	86 223,37	-	82 651,41	(3 571,96)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		210 475,78	-	197 817,96	(12 657,82)	
TOTAL Cartera Interior		210 475,78	-	197 817,96	(12 657,82)	



CLASE 8.ª



008527443

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008527444

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCOR SA	EUR	33 047,54	-	30 157,00	(2 890,54)	FR0000120404
ADIDAS AG	EUR	37 530,26	-	34 182,00	(3 348,26)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	63 009,39	-	65 314,32	2 304,93	FR0000120073
ALLIANZ SE	EUR	63 543,61	-	69 562,75	6 019,14	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	18 880,87	-	18 732,00	(148,87)	FR0010220475
ARCELORMITTAL	EUR	33 392,78	-	37 658,01	4 265,23	LU1598757687
ASML HOLDING NV	EUR	39 064,18	-	81 270,50	42 206,32	NL0010273215
ATLAS COPCO AB	SEK	37 218,40	-	39 542,11	2 323,71	SE0011166610
BARCLAYS BANK PLC	GBP	33 367,08	-	37 786,24	4 419,16	GB0031348658
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	33 372,61	-	34 953,55	1 580,94	DE0005190003
BHP GROUP PLC	GBP	34 678,62	-	35 720,70	1 042,08	GB00BH0P3Z91
BNP PARIBAS SA	EUR	93 280,08	-	128 589,32	35 309,24	FR0000131104
BP PLC	GBP	64 277,61	-	71 639,26	7 361,65	GB0007980591
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	35 831,50	-	38 738,31	2 906,81	GB0002875804
CAPGEMINI SA	EUR	16 601,04	-	35 557,50	18 956,46	FR0000125338
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	34 381,86	-	37 431,35	3 049,49	FR0000125007
COMCAST CORP	USD	33 945,43	-	30 801,60	(3 143,83)	US20030N1019
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	60 538,95	-	60 578,85	39,90	FR0000045072
DELTA AIR LINES INC	USD	34 254,10	-	32 335,62	(1 918,48)	US2473617023
DIAGEO PLC	GBP	53 878,76	-	62 379,21	8 500,45	GB0002374006
EASYJET PLC	GBP	31 080,44	-	27 102,16	(3 978,28)	GB00B7KR2P84
EIFFAGE SA	EUR	41 359,20	-	50 657,60	9 298,40	FR0000130452
ENEL SPA	EUR	31 232,88	-	36 209,39	4 976,51	IT00003128367
FACEBOOK INC	USD	59 190,20	-	60 037,77	847,57	US30303M1027
FRESENIUS	EUR	34 002,81	-	27 470,40	(6 532,41)	DE0005785604
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	45 118,09	-	74 916,88	29 798,79	DE0006231004
ING GROEP NV	EUR	32 928,44	-	38 084,86	5 156,42	NL0011821202
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	33 990,38	-	39 807,49	5 817,11	US46120E6023
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	82 933,52	-	124 781,46	41 847,94	IE00B4ND3602
KBC GROUP NV	EUR	44 472,20	-	41 503,00	(2 969,20)	BE0003565737
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	47 776,04	-	39 318,00	(8 458,04)	NL0000009538
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	27 634,89	-	26 380,50	(1 254,39)	DE000LEG1110
LINDE PLC	EUR	33 820,81	-	42 840,00	9 019,19	IE00BZ12WP82
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	22 057,15	-	57 433,00	35 375,85	FR0000121014
NESTLE SA	CHF	50 673,41	-	66 203,58	15 530,17	CH0038863350

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008527445

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NETFLIX INC	USD	33 935,53	-	39 729,41	5 793,88	US64110L1061
NOVARTIS AG	CHF	46 671,89	-	47 971,80	1 299,91	CH0012005267
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 750,43	-	57 454,83	1 704,40	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	62 552,27	-	58 393,63	(4 158,64)	GB0007188757
ROCHE HOLDING AG	CHF	50 889,42	-	72 344,56	21 455,14	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	30 213,36	-	28 965,00	(1 248,36)	GB00B03MLX29
SANOFI SA	EUR	89 892,99	-	95 312,08	5 419,09	FR0000120578
SAP SE	EUR	60 286,53	-	60 576,50	289,97	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42 259,10	-	94 163,16	51 904,06	FR0000121972
SIEMENS AG	EUR	33 644,56	-	39 238,76	5 594,20	DE0007236101
SOCIETE GENERALE SA	EUR	32 757,94	-	41 260,03	8 502,09	FR0000130809
STELLANTIS NV	EUR	28 565,49	-	30 020,40	1 454,91	NL00150001Q9
TELEPERFORMANCE	EUR	42 969,37	-	79 968,00	36 998,63	FR0000051807
TOTALENERGIES SE	EUR	98 531,18	-	117 287,64	18 756,46	FR0000120271
VISA INC	USD	63 863,76	-	62 501,42	(1 362,34)	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	33 710,66	-	32 619,07	(1 091,59)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 278 859,61	-	2 693 482,58	414 622,97	
Acciones y participaciones Directiva						
AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	150 530,00	-	170 130,00	19 600,00	LU1764069099
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	141 079,96	-	149 720,99	8 641,03	LU2183143846
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	169 882,28	-	195 830,70	25 948,42	LU1681037864
BELLEVUE FUNDS (LUX) BB	EUR	98 262,25	-	134 797,37	36 535,12	LU0415391431
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	142 801,65	-	135 093,60	(7 708,05)	LU1559747883
BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	227 050,00	-	241 815,40	14 765,40	LU0776931064
BNP PARIBAS FUNDS CHINA	EUR	66 718,26	-	61 888,50	(4 829,76)	LU1856829780
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	159 050,00	-	162 434,44	3 384,44	LU1530900684
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	159 050,00	-	175 644,84	16 594,84	LU1472752954
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	263 099,76	-	236 346,79	(26 752,97)	LU0605514057
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	91 049,94	-	90 248,39	(801,55)	LU0346388530
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	159 050,07	-	168 240,66	9 190,59	LU1482751903
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	96 067,52	-	107 540,67	11 473,15	LU2216205265
GOLDMAN SACHS GB MILLENN	EUR	70 200,10	-	71 049,00	848,90	LU1820776075
INVESCO GLOBAL LEISURE	EUR	61 063,39	-	54 188,52	(6 874,87)	LU1762220777
INVESCO JAPANESE EQ ADVA	EUR	123 200,77	-	122 072,75	(1 128,02)	LU0955863252
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	499 795,82	-	895 382,23	395 586,41	IE00B3ZWK18
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	112 534,76	-	108 870,47	(3 664,29)	LU0441855128

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPM GLOBAL MACRO FUND	EUR	95 715,00	-	98 220,50	2 505,50	LU2372582234
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	188 094,95	-	197 314,65	9 219,70	LU0973530859
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	159 050,00	-	173 795,96	14 745,96	IE00BJMXJ138
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	66 159,46	-	81 178,98	15 019,52	FR0010429068
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	91 050,02	-	100 595,43	9 545,41	LU0219424487
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	209 080,09	-	224 826,74	15 746,65	LU0360483019
PICTET TR - ATLAS	EUR	150 050,00	-	151 475,33	1 425,33	LU1433232698
PICTET-GLOBAL ENVIROMENT	EUR	79 696,47	-	117 866,39	38 169,92	LU0503631631
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	159 050,00	-	162 479,72	3 429,72	LU0474969937
PICTET-SECURITY	EUR	69 299,83	-	107 829,05	38 529,22	LU0270904351
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	318 050,00	-	344 699,25	26 649,25	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	113 050,00	-	113 451,99	401,99	IE00B80G9288
ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	266 241,74	-	313 742,47	57 500,73	LU0454739615
ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	143 088,02	-	151 482,91	8 414,89	LU0320897043
T. ROWE PRICE- US SMALLE	EUR	148 523,66	-	212 115,86	63 592,20	LU1582221328
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	151 295,24	-	149 859,86	(1 435,38)	LU1849560120
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	235 099,99	-	235 919,12	819,13	IE00BYTTL524
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	68 087,02	-	70 415,44	2 328,42	LU1209509329
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	209 079,99	-	215 207,25	6 127,26	IE00BF2ZVC61
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 700 228,01	-	6 503 772,22	803 544,21	
Acciones y participaciones						
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	91 049,89	-	91 088,78	38,89	LU1034951563
TOTALES Acciones y participaciones		91 049,89	-	91 088,78	38,89	
TOTAL Cartera Exterior		8 070 137,51	-	9 288 343,58	1 218 206,07	



CLASE 8.^a



008527446



CLASE 8.^a



008527447

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2022 no va a pasar desapercibido para ningún tipo de los inversores.

Los mercados se tambalean tras el peor año en los mercados financieros mundiales desde la crisis financiera de 2008, ya que la inflación obligó a los bancos centrales de todo el mundo a subir los tipos de interés y puso fin a la oferta de dinero barato que ha alimentado una década dorada para los inversores, las acciones mundiales han perdido alrededor de una quinta parte de su valor durante el último año, al estallar la "burbuja de todo vale" que se infló durante la pandemia del virus Covid-19, haciendo caer las acciones tecnológicas y los criptoactivos, la inflación se disparó al reabrirse las economías tras los bloqueos provocados por la pandemia y Rusia desencadenó una crisis energética en Europa al militarizar el suministro de gas.

El índice MSCI All-Country World de acciones perdió alrededor de una quinta parte de su valor durante 2022, cosechando el peor resultado en 14 años, desde que la crisis financiera mundial borrara el 40% del valor de las acciones en 2008. El STOXX 600 europeo cayó cerca de un 12% en 2022, su peor resultado desde 2018. El índice CSI 300 de China cayó un 22% en 2022, ya que los cierres de Covid-19 afectaron a su economía a lo largo del año, las caídas de las acciones se explican entre otras cosas por la subida de los precios alejando la expectativa de que la inflación fuera transitoria. En EEUU el IPC alcanzó en junio el 9,1%, el nivel más alto en cuatro décadas, y también en otoño se mostró más sólida de lo esperado.

2022 también fue un año históricamente malo para la deuda soberana europea, que se vio castigada por las subidas de los tipos de interés del Banco Central Europeo y la Reserva Federal estadounidense. El tipo de interés, o rendimiento, de los bonos alemanes a 10 años sufrió su mayor desplome desde la década de 1950, llegando a ser a finales de septiembre de 2022 el periodo más devastador para los bonos desde al menos 1926. Con estos resultados, los inversores con carteras clásicas "60/40" (60% en acciones y 40% en bonos) se enfrentaban este año a las peores rentabilidades desde hacía un siglo. A todo esto, los precios de la energía alcanzaron máximos históricos.

Los precios del gas continental batieron récords en agosto, con un salto a 321 euros el megavatio-hora (frente a los 27 euros de un año antes), después de que Gazprom anunciara el cierre de su gasoducto Nord Stream 1 a Alemania por mantenimiento. El petróleo registró su segunda subida anual consecutiva, tras un año turbulento. En marzo, el crudo Brent alcanzó su punto más alto desde 2008, rozando los 139 dólares el barril, cuando los operadores anticiparon la interrupción del suministro ruso. Pero los precios del crudo retrocedieron desde ese máximo de marzo, terminando el año en torno a los 83 dólares el barril, por la preocupación de que la economía mundial se debilitara, lo que significaba una menor demanda del principal importador mundial de crudo, China.

En lo que se refiere al resto de las materias primas, el cobre se dirigió a su primera caída anual desde 2018, ya que los precios se vieron presionados a la baja por la fortaleza del dólar, los temores de una recesión mundial y el empeoramiento de la situación de Covid-19 en el principal consumidor, China.

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



008527448

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

Informe de gestión del ejercicio 2022

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2022, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2022, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2022.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 3 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	008527419 al 008527446 008527447 al 008527448
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	008527449 al 008527476 008527477 al 008527478

FIRMANTES:

D. Pascual Usieto Fabós
Presidente

D. Agustín Álvarez Rivera
Vicesecretario

D. Julio Usieto Fabós
Consejero

D. Sergio Benaul Marín
Consejero

D. Miguel Burdaspar García
Consejero

D. David Usieto Pallás
Consejero Secretario