

# **Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2022,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente.

**Inscrita en CNMV con número de registro: 348**



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de **Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable S.A.:**

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance de situación 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.

#### *Valoración de la cartera*

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 y otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.





De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas, y en la Nota 7 de dichas cuentas anuales se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

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

#### *Modo en el que se han tratado en la auditoría*

Por encargo de los Administradores de la Sociedad, a través del contrato de gestión firmado con la Sociedad Gestora, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte, totalidad, derechos y obligaciones y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad entre los que destacan los siguientes:

- Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias entre las respuestas enviadas por las Entidades Depositarias y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

- Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ellos valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dicha re-ejecución refleja que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no es significativa.

#### **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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Teléfono: 858 813 517  
Móvil: 691 492 369  
info@martincastellanoauditores.es



Camino de Ronda, Nº74, 1º, 2º  
C.P. 18004, Granada



[www.martincastellanoauditores.es](http://www.martincastellanoauditores.es)



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 Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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 la 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 Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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.

**Martín Castellano RA Auditores S.L.**

Socio Auditor: **Pascual López Villén**



Nº ROAC del auditor: 23.729  
Nº ROAC de la Sociedad: S-2075  
Calle Camino de Ronda 74, 1-2, 18004, Granada.  
15 de marzo de 2023





007643326

CLASE 8.<sup>a</sup>

## INVERSIONES ROSCHELL, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

## BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31/12/2022	31/12/2021	PATRIMONIO Y PASIVO	31/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>	<b>3.798.192,41</b>	<b>4.155.377,47</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas (Nota 9)	3.798.192,41	4.155.377,47
Inmovilizado material	-	-	Capital	5.098.682,14	5.098.682,14
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	-	-
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	439.718,46	434.684,80
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	1.029.071,15	697.657,92
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.805.108,87</b>	<b>4.165.680,93</b>	(Acciones propias)	-2.439.480,23	-2.407.098,04
Deudores (Nota 5 y 12)	18.258,41	108.799,23	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	3.590.140,66	3.664.148,73	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	750.969,21	226.704,17	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	-329.799,11	331.450,65
Valores representativos de deuda	462.514,04	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	273.253,40	213.034,10	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	15.201,77	13.670,07			
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior	2.825.506,33	3.434.919,78	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	461.739,53	567.032,29			
Instrumentos de patrimonio	877.367,62	1.145.754,79	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.916,46</b>	<b>10.303,46</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	1.486.399,18	1.722.132,70	Provisiones a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Acreeedores (Nota 6 y 12)	6.916,46	10.303,46
Otros	-	-	Pasivos financieros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13.665,12	2.524,78	Derivados	-	-
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	-	-	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3.805.108,87</b>	<b>4.165.680,93</b>
Tesorería (Nota 8)	196.709,80	392.732,97			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.805.108,87</b>	<b>4.165.680,93</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO (Nota 10)</b>	<b>0,00</b>	<b>662.683,20</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	662.683,20			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 11)</b>	<b>21.709.282,16</b>	<b>18.981.317,86</b>			
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)	18.981.317,86	18.981.317,86			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	2.727.964,30	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>21.709.282,16</b>	<b>19.644.001,06</b>			

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022



007643327

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES ROSCHELL, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021**

(Euros)

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos</b>	-	-
<b>Comisiones retrocedidas a la IIC</b>	-	-
<b>Gastos de Personal</b>	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>-23.385,98</b>	<b>-24.424,97</b>
Comisión de gestión	-7.840,66	-8.185,53
Comisión depositario	-5.880,08	-6.139,12
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-9.665,24	-10.100,32
<b>Amortización del inmovilizado material</b>	-	-
<b>Excesos de provisiones</b>	-	-
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado</b>	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-23.385,98</b>	<b>-24.424,97</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>39.013,12</b>	<b>35.662,71</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>-2.461,76</b>	<b>-6.327,24</b>
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>-156.868,04</b>	<b>406.978,89</b>
Por operaciones de la cartera interior	17.422,03	99.287,03
Por operaciones de la cartera exterior	-174.290,07	307.691,86
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>82,93</b>	<b>-969,71</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>-186.179,38</b>	<b>-76.121,04</b>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-12.663,25	12.393,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-170.698,34	-5.362,10
Resultados por operaciones con derivados	-2.817,79	-83.152,33
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-306.413,13</b>	<b>359.223,61</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-329.799,11</b>	<b>334.798,64</b>
Impuesto sobre beneficios	0,00	3.347,99
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-329.799,11</b>	<b>331.450,65</b>

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



007643328

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES ROSCHELL, 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 2022 Y 2021**

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	31/12/2022	31/12/2021
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-329.799,11	331.450,65
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	-329.799,11	331.450,65

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 2022 y 2021:

	Euros						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>5.098.682,14</b>	<b>394.483,06</b>	<b>589.819,23</b>	<b>-2.249.254,35</b>	<b>-165.506,20</b>	<b>273.578,59</b>	<b>3.941.802,47</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al inicio del ejercicio 2021</b>	<b>5.098.682,14</b>	<b>394.483,06</b>	<b>589.819,23</b>	<b>-2.249.254,35</b>	<b>-165.506,20</b>	<b>273.578,59</b>	<b>3.941.802,47</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	165.506,20	57.872,06	223.378,26
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	40.201,74	107.838,69	-157.843,69	-	-	-9.803,26
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>5.098.682,14</b>	<b>434.684,80</b>	<b>697.657,92</b>	<b>-2.407.098,04</b>	<b>0,00</b>	<b>331.450,65</b>	<b>4.155.377,47</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al inicio del ejercicio 2022</b>	<b>5.098.682,14</b>	<b>434.684,80</b>	<b>697.657,92</b>	<b>-2.407.098,04</b>	<b>0,00</b>	<b>331.450,65</b>	<b>4.155.377,47</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-331.450,65	-331.450,65
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	0,00	-329.799,11	-329.799,11
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	5.033,66	331.413,23	-32.382,19	-	-	304.064,70
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>5.098.682,14</b>	<b>439.718,46</b>	<b>1.029.071,15</b>	<b>-2.439.480,23</b>	<b>0,00</b>	<b>-329.799,11</b>	<b>3.798.192,41</b>

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

Las Notas 1 a 15 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643329

## **Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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**

Inversiones Roschell, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 16 de julio de 1998 bajo la denominación social de Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A, modificándose dicha denominación por la actual el 5 de febrero de 2004. Durante el ejercicio 2018 se cambió su domicilio social, situado actualmente en la calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, 28027 (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 18 de diciembre de 1998 con el número 348, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

Al 31 de diciembre de 2022, según sus Administradores, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades.

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

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

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

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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643330

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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 2021 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,2% y 0,2%, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,15% y 0,15%, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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



007643331

## CLASE 8.<sup>a</sup>

- **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.

### b) Principios contables

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643332

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 situación, 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

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 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:





007643333

CLASE 8.ª

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Base de distribución–</b>		
Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	-329.799,11	331.450,65
<b>Distribución–</b>		
Reserva Legal		33.145,07
Resultados de ejercicios anteriores	-329.799,11	-
Reserva Voluntaria		298.305,59
Otros fines		-
	<b>-329.799,11</b>	<b>331.450,66</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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:





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643334

- 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.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CONTABILIDAD



007643335

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.

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 de 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



007643336

## CLASE 8.<sup>a</sup>

valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según estos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

### i) Moneda extranjera

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

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

### j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto 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 teórico de las acciones

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

### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643337

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:

	31/12/2022	31/12/2021
Administraciones Públicas Deudoras	15.367,85	59.793,14
Depósitos de garantía		0,00
Otros	2.890,54	49.006,09
<b>TOTAL</b>	<b>18.258,39</b>	<b>108.799,23</b>

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

	31/12/2022	31/12/2021
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario		21.634,47
Deudor Por Devolución de Impuestos		38.158,67
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>59.793,14</b>

## 6. Acreedores

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

	31/12/2022	31/12/2021
Acreedores	6.393,67	6.438,29
Tasas a pagar CNMV	520,30	515,15
Otros	2,49	2,03
<b>TOTAL</b>	<b>6.916,46</b>	<b>6.955,47</b>

El capítulo Acreedores recoge el importe correspondiente a la Auditoría de la Sociedad y las comisiones correspondientes por gestión y depósito pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera trimestral o mensual.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de los gastos de admisión a cotización en bolsa y mantenimiento de registro de accionistas pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



007643338

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 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:

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Cartera Interior</b>		
Valores representativos de deuda	462.514,04	
Instrumentos de patrimonio	273.253,39	213.034,10
Instituciones de inversión colectiva	15.201,77	13.670,07
<b>Cartera Exterior</b>		
Valores representativos de deuda	461.739,53	567.032,29
Instrumentos de patrimonio	877.367,62	1.145.754,79
Instituciones de inversión colectiva	1.486.399,18	1.722.132,70
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>		2.524,78
<b>TOTAL</b>	<b>3.576.475,53</b>	<b>3.664.148,73</b>

Al 31 de diciembre de 2022, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente (en euros):

Vencimiento	31/12/2022	31/12/2021
Inferior a 1 año	97.792,97	88.591,15
Comprendido entre 1 y 2 años	96.796,79	183.391,99
Comprendido entre 2 y 3 años	97.624,44	88.937,41
Comprendido entre 3 y 4 años	92.069,45	-
Comprendido entre 4 y 5 años	267.924,28	-
Superior a 5 años	272.045,64	206.111,74
<b>TOTAL</b>	<b>924.253,57</b>	<b>567.032,29</b>

En los Anexos I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022. En los Anexos II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2022.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643339

## 8. Tesorería

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

	31/12/2022	31/12/2021
<b>Cuentas en depositario:</b>		
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en euros)	180.467,85	364.629,55
Santander Securities Services, S.A. (cuentas en divisas)	16.236,65	28.098,44
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Santander Investment, S.A. (cuentas en divisas)	5,29	4,98
<b>TOTAL</b>	<b>196.709,79</b>	<b>392.732,97</b>

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.

## 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:

	31/12/2022	31/12/2021
Capital inicial	2.408.000,00	2.408.000,00
Capital estatutario emitido	2.690.682,14	2.690.682,14
	<b>5.098.682,14</b>	<b>5.098.682,14</b>

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.080.000 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643340

b) Reservas y Resultados de ejercicios anteriores

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

	31/12/2021	Distribución resultados de 2021	Otros	31/12/2022
Reserva legal	147.787,43	33.145,07	-	180.932,50
Reserva voluntaria	549.870,49	298.305,59	-37,43	848.138,65
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	-	0,00
	<b>697.657,92</b>	<b>331.450,66</b>	<b>-37,43</b>	<b>1.029.071,15</b>

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

c) Acciones propias

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

	31/12/2022	31/12/2021
Saldo al 1 de enero	2.407.098,04	2.249.254,35
Entradas	67.103,09	392.630,38
Salidas	-34.720,90	-234.786,69
Saldo al 31 de diciembre	<b>2.439.480,23</b>	<b>2.407.098,04</b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad mantenía 415.128 y 411.149 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	31/12/2022	31/12/2021
Patrimonio atribuido a accionistas	3.798.192,41	4.155.377,47
Número de acciones en circulación	499.238,00	517.430,00
Valor teórico por acción	7,61	8,031
Número de accionistas	256	271



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643341

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2022, 2 accionistas poseían acciones que representaban el 46,85% y el 45,30% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje individual 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 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de accionistas de la Sociedad era de 260 y 271, 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.

**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022. Ni a 31 de diciembre de 2023 ni a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tenía inversiones en derivados.

**11. Otras cuentas de orden**

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

	31/12/2022	31/12/2021
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18.981.317,86	18.981.317,86
Pérdidas fiscales a compensar		
Depósito de valores	2.727.964,30	2.742.583,12
<b>TOTAL</b>	<b>21.709.282,16</b>	<b>21.723.900,98</b>

**12. 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, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.ª



007643342

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

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

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

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

### **14. Otra información**

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

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

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 Martín Castellano r.a. Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3.971 y 3.496 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneraciones. No 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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643343

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

Descripción	Hombres	Mujeres
Vicesecretario no consejero	-	Rojo Rivera Maria Elena
Consejero	-	Bru Cartagena María Trinidad
Secretario	-	Bru Cartagena María Trinidad
Consejero	Moreno Carrillo Domingo	-
Presidente	Moreno Carrillo Domingo	-
Vocal	Moreno Bru Miguel	-

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.

#### **15. 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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643344

**Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones  
Financieras al 31 de diciembre de 2022**

**INVERSIONES ROSCHELL, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/ Plusvalía
EUR	ES0113728002	PARTICIPACIONES COBASGRA	12.000,00	0,00	15.201,77	3.201,77
<b>Total Cartera interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>12.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15.201,77</b>	<b>3.201,77</b>
EUR	ES0113211835	ACCIONES BANCO BILBAO VIZ	59.558,09	0,00	63.771,25	4.213,16
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER,	59.349,82	0,00	56.246,18	-3.103,64
EUR	ES0148396007	ACCIONES INDUSTRIA DE DIS	28.735,53	0,00	31.509,80	2.774,27
EUR	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOS FAR	10.976,57	0,00	23.511,12	12.534,55
EUR	ES0173516115	ACCIONES REPSOL SA	60.857,65	0,00	78.615,90	17.758,25
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICA SA	41.180,57	0,00	19.599,15	-21.581,42
<b>TOTAL Cartera interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>260.658,23</b>	<b>0,00</b>	<b>273.253,40</b>	<b>12.595,17</b>
EUR	XS2324321285	RFIJA BANCO SANTANDER, 0.	87.696,39	387,67	88.661,14	964,75
EUR	ES0L02309083	SPAIN LETRAS DEL TESORO	98.235,83	456,30	97.792,97	-442,86
<b>TOTAL Cartera interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>185.932,22</b>	<b>843,97</b>	<b>88.661,14</b>	<b>521,89</b>



007643345

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/ Plusvalía
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING,S.A.	39.631,63		29.956,50	-9.675,13
EUR	FR0014004L86	ACCIONES DASSAULT AVIATIO	42.591,80		49.674,80	7.083,00
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML HOLDING NV	9.315,91		33.250,80	23.934,89
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSER BUSCH I	41.730,13		40.233,05	-1.497,08
GBP	GB0002875804	ACCIONES BRITISH AMERICAN	33.405,75		41.427,15	8.021,40
EUR	GB00BP6MXD84	ACCIONES SHELL PLC	39.957,70		42.262,08	2.304,38
DKK	DK0060534915	ACCIONES NOVO NORDISK A/S	34.189,52		39.993,04	5.803,52
CHF	CH0038863350	ACCIONES NESTLE SA	26.951,27		25.606,16	-1.345,11
USD	US30303M1027	ACCIONES META PLATFORMS I	20.249,33		16.975,67	-3.273,66
CHF	CH0043238366	ACCIONES ARYZTA AG	3.059,70		4.126,55	1.066,85
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPAL HOLDINGS	47.375,33		18.296,77	-29.078,56
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPS C	16.671,00		83.117,64	66.446,64
USD	BMG169621056	ACCIONES BUNGE LTD	30.823,03		25.911,03	-4.912,00
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COM INC	52.922,36		38.608,62	-14.313,74
USD	US5324571083	ACCIONES ELI LILLY AND	24.287,36		66.302,94	42.015,58
USD	US0367521038	ACCIONES ELEVANCE HEALTH	25.554,27		51.276,17	25.721,90
USD	US46120E6023	ACCIONES INTUITIVE SURGIC	40.218,99		39.166,62	-1.052,37
USD	US16411R2085	ACCIONES Cheniere Energy	37.279,59		43.989,09	6.709,50
USD	CA67077M1086	ACCIONES NUTRIEN LTD	27.350,10		23.742,17	-3.607,93
USD	US7594701077	ACCIONES RELIANCE INDUSTR	26.732,62		40.619,48	13.886,86
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIRE HATHAW	24.447,60		43.286,16	18.838,56
CHF	CH0012032048	ACCIONES ROCHE HOLDING AG	44.588,97		40.303,94	-4.285,03
USD	US29446M1027	ACCIONES EQUINOR ASA	40.873,62		39.241,19	-1.632,43
<b>TOTAL Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>730.207,58</b>	<b>0,00</b>	<b>877.367,62</b>	<b>147.160,04</b>



007643346

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/ Plusvalía
EUR	IE00B6R52143	PARTICIPACIONES ISHARES A	59.476,53		56.230,59	-3.245,94
EUR	FR0010213355	PARTICIPACIONES GROUPAMA	214.267,08		214.572,20	305,12
EUR	LU1829218749	PARTICIPACIONES LYXOR ETF	59.351,15		54.904,53	-4.446,62
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES LAZARD CO	105.435,85		112.098,38	6.662,53
EUR	FR0013397759	PARTICIPACIONES LFP - LA	76.410,00		72.922,27	-3.487,73
EUR	IE00B2NGJY51	PARTICIPACIONES PRINCIPAL	73.304,79		68.985,72	-4.319,07
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES PIMCO GIS	73.365,12		72.568,64	-796,48
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES ALGEBRIS	76.409,82		74.685,81	-1.724,01
EUR	IE00BYXHR262	PARTICIPACIONES MUZINICH	154.021,96		149.790,15	-4.231,81
EUR	LU1251863277	PARTICIPACIONES GS SI GSQ	58.737,99		55.382,73	-3.355,26
EUR	LU0568620131	PARTICIPACIONES AMUNDI FU	415.435,04		415.742,55	307,51
EUR	LU0582530498	PARTICIPACIONES ROBECO QI	141.427,00		138.515,61	-2.911,39
EUR	LU0987193264	PARTICIPACIONES AMUNDI FU	0,00		0,00	0,00
<b>TOTAL Cartera exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.507.642,33</b>	<b>0,00</b>	<b>1.486.399,18</b>	<b>-21.243,15</b>
EUR	XS2177555062	RFIJA AMADEUS IT GROUP 2.	96.359,31	1.953,96	95.691,93	-667,38
EUR	ES0213679JR9	RFIJA BANKINTER SA 0.62 2	81.738,53	913,71	83.571,21	1.832,68
EUR	XS1956025651	RFIJA SANTANDER CONSUM 1.	96.920,02	1.356,61	96.796,79	-123,23
EUR	XS2152062209	RFIJA VOLKSWAGEN FIN.S 3.	99.034,20	2.309,59	97.624,44	-1.409,76
EUR	XS2185997884	RFIJA REPSOL INTERNATI 3.	101.512,46	2.095,89	92.947,42	-8.565,04
EUR	XS1195202822	RFIJA TOTALENERGIES SE 2.	100.668,55	2.222,26	93.994,21	-6.674,34
EUR	XS2295335413	RFIJA IBERDROLA INTERN 1.	100.917,84	1.295,07	85.104,01	-15.813,83
EUR	XS1402921412	RFIJA JPMORGAN CHASE A 1.	92.541,63	674,06	92.069,45	-472,18
<b>TOTAL Cartera interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>769.692,54</b>	<b>12.821,15</b>	<b>737.799,46</b>	<b>-31.893,08</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>



007643347

**Anexo II: Detalle de la Cartera de Inversiones  
Financieras al 31 de diciembre de 2021**

**INVERSIONES ROSCHELL, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/Plusvalía
EUR	ES0113728002	PARTICIPACIONES COBASGRA	12.000,00	0,00	13.670,07	1.670,07
<b>Total Cartera interior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>12.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13.670,07</b>	<b>1.670,07</b>
EUR	ES0171996087	ACCIONES GRIFOLSSA	45.443,20	0,00	32.754,38	-12.688,82
EUR	ES0157261019	ACCIONES LABORATORIOSFAR	36.195,75	0,00	158.670,00	122.474,25
EUR	ES0178430E18	ACCIONES TELEFONICASA	41.185,31	0,00	21.609,72	-19.575,59
EUR	ES0178430122	ACCIONES TELEFONICASA	0,00	0,00	0,00	0,00
EUR	ES06784309F4	ACCIONES TELEFONICASA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL Cartera interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>122.824,26</b>	<b>0,00</b>	<b>213.034,10</b>	<b>90.209,84</b>
USD	US172967MR94	RFIJA CITIGROUPINC 1.68	84.839,29	188,53	88.937,41	4.098,12
USD	US38141EB818	RFIJA GOLDMANSACHSGR 1.	96.622,01	143,12	89.817,18	-6.804,83
EUR	XS2295335413	RFIJA IBERDROLAINTERN 1.	100.917,84	1.295,07	100.272,91	-644,93
USD	US46625HRW24	RFIJA JPMORGANCHASEA 1.	84.092,92	224,86	88.591,15	4.498,23
USD	US61746BDJ26	RFIJA MORGANSTANLEY 3.75	88.157,67	1.422,69	93.574,81	5.417,14
EUR	XS2185997884	RFIJA REPSOLINTERNATI 3.	101.512,46	2.095,89	105.838,83	4.326,37
<b>TOTAL Cartera exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>556.142,19</b>	<b>2.524,78</b>	<b>567.032,29</b>	<b>10.890,10</b>



007643348

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/P lusvalía
EUR	FR0000120404	ACCIONES ACCORSA	32.047,08	0,00	25.661,90	-6.385,18
EUR	DE000A1EWWW0	ACCIONES ADIDASAG	14.937,50	0,00	13.672,80	-1.264,70
USD	US0231351067	ACCIONES AMAZON.COMINC	34.659,69	0,00	55.705,82	21.046,13
EUR	BE0974293251	ACCIONES ANHEUSERBUSCHI	35.221,00	0,00	32.114,68	-3.106,32
USD	US0367521038	ACCIONES ANTHEMINC	25.554,27	0,00	43.612,21	18.057,94
CHF	CH0043238366	ACCIONES ARYZTAAG	3.059,70	0,00	4.069,97	1.010,27
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASMLHOLDINGNV	24.842,44	0,00	124.379,20	99.536,76
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIREHATHAW	36.345,43	0,00	58.629,09	22.283,66
USD	US0846707026	ACCIONES BERKSHIREHATHAW	36.345,43	0,00	58.629,09	22.283,66
GBP	GB0002875804	ACCIONES BRITISHAMERICAN	49.869,59	0,00	54.240,13	4370,54
USD	US20825C1045	ACCIONES CONOCOPHILLIPSC	33.342,01	0,00	95.709,55	62.367,54
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES CORTICEIRAAMORI	40.058,46	0,00	41.352,48	1.294,02
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES CORTICEIRAAMORI	40.058,46	0,00	41.352,48	1294,02
EUR	DE0007100000	ACCIONES DAIMLERAG	19.072,38	0,00	20.750,13	1.677,75
EUR	DE000DTR01T1	ACCIONES DAIMLERTRUCKHO	0,00	0,00	0,00	0
EUR	DE000DTR0CK8	ACCIONES DAIMLERTRUCKHO	3.633,58	0,00	4.940,37	1.306,79
USD	US5324571083	ACCIONES ELILILLYAND	29.545,45	0,00	57.319,74	27.774,29
USD	US30303M1027	ACCIONES FACEBOOKINC	44.924,00	0,00	99.077,11	54.153,11
USD	US31428X1063	ACCIONES FEDEXCORP	32.109,56	0,00	34.568,17	2.458,61
EUR	FR0000121485	ACCIONES KERING,S.A.	18.016,72	0,00	22.620,80	4.604,08
EUR	NL0000009538	ACCIONES KONINKLIJKEPHIL	25.398,94	0,00	21.133,43	-4.265,51
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLECORP	34.437,21	0,00	49.767,76	15.330,55
USD	US68389X1054	ACCIONES ORACLECORP	34.437,21	0,00	49.767,76	15.330,55
USD	US70450Y1038	ACCIONES PAYPALHOLDINGS	20.857,69	0,00	17.079,29	-3.778,40
USD	US7594701077	ACCIONES RELIANCEINDUSTR	57.624,48	0,00	85.696,40	28.071,92
USD	US7594701077	ACCIONES RELIANCEINDUSTR	57.624,48	0,00	85.696,40	28.071,92
USD	US7960508882	ACCIONES SAMSUNGELECTRON	33.539,40	0,00	36.249,14	2.709,74
USD	US7960508882	ACCIONES SAMSUNGELECTRON	33.539,40	0,00	36.249,14	2.709,74
EUR	IE00B1RR8406	ACCIONES SMURFITKAPPAGR	34.888,48	0,00	57.643,60	22.755,12
USD	US8356993076	ACCIONES SONYGOUPCORP	31.072,09	0,00	40.567,38	9.495,29
GBP	JE00BN574F90	ACCIONES WIZZAIRHOLDING	53.498,21	0,00	49.193,64	-4.304,57
<b>TOTAL Cartera exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>970.560,34</b>	<b>0,00</b>	<b>1.417.449,66</b>	<b>446.889,32</b>





007643349

CLASE 8.<sup>a</sup>

Divisa	ISIN	Descripción	Valoración Inicial	Intereses	Valoración Razonable	Minusvalía/ Plusvalía
EUR	IE00B81TMV64	PARTICIPACIONES ALGEBRIS	76.409,82	0,00	83.302,40	6.892,58
EUR	IE00BZ01QT89	PARTICIPACIONES AXARROSEN	159.029,90	0,00	193.040,89	34.010,99
EUR	LU0438336777	PARTICIPACIONES BSFFIXED	67.050,47	0,00	67.310,46	259,99
EUR	LU1295556887	PARTICIPACIONES CAPITALG	44.685,92	0,00	51.425,04	6739,12
EUR	LU0992624949	PARTICIPACIONES CARMIGNAC	154.470,03	0,00	160.575,06	6.105,03
EUR	LU0992631217	PARTICIPACIONES CARMIGNAC	30.681,77	0,00	30.455,31	-226,46
EUR	LU0346388704	PARTICIPACIONES FIDELITY	43.606,94	0,00	42.813,46	-793,48
EUR	LU2216205265	PARTICIPACIONES FRANKLIN	116.260,26	0,00	129.778,16	13.517,90
EUR	LU0822047501	PARTICIPACIONES JPMORGAN	16.377,92	0,00	16.295,75	-82,17
EUR	LU0973530859	PARTICIPACIONES JPMORGAN	162.784,84	0,00	171.763,86	8.979,02
EUR	FR0013185535	PARTICIPACIONES LAZARDCO	105.435,85	0,00	143.686,60	38.250,75
EUR	FR0013397759	PARTICIPACIONES LFP-LA	76.410,00	0,00	84.666,03	8.256,03
EUR	LU0474968293	PARTICIPACIONES PICTET-SE	39.458,00	0,00	56.642,71	17.184,71
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONES PIMCOGIS	73.365,12	0,00	80.300,06	6.934,94
EUR	IE00B2NGJY51	PARTICIPACIONES PRINCIPAL	73.304,79	0,00	78.204,44	4.899,65
EUR	LU0320897043	PARTICIPACIONES ROBECOCA	40.021,00	0,00	40.850,67	829,67
EUR	LU0582530498	PARTICIPACIONES ROBECOQI	106.792,99	0,00	111.255,07	4.462,08
EUR	LU1849560120	PARTICIPACIONES THREADNEE	93.276,07	0,00	96.439,37	3.163,30
EUR	LU1717117623	PARTICIPACIONES VONTOBEL	76.490,68	0,00	83.327,36	6.836,68
<b>TOTAL Cartera exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.555.912,37</b>	<b>0,00</b>	<b>1.722.132,70</b>	<b>166.220,33</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643350

**Anexo III: Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**

**INVERSIONES ROSCHELL, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**



CLASE 8.<sup>a</sup>



007643351

## **Inversiones Roschell, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### **INFORME DE GESTIÓN.**

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 nuevos 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.

Reunidos los Administradores de INVERSIONES ROSCHELL, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 8 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2022.

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	25 FOLIOS DE 007643300 A 007643324 1 FOLIOS DE 007643325
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	25 FOLIOS DE 007643326 A 007643350 1 FOLIOS DE 007643351
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	25 FOLIOS DE 007643352 A 007643376 1 FOLIOS DE 007643377

**FIRMANTES:**

---

D. Domingo Moreno Carrillo  
Presidente Consejero

---

D. Miguel Moreno Bru  
Vocal

---

Doña María Trinidad Bru Cartagena  
Consejera Secretaria