

**Sau D’Inversions, 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 Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sau D'Inversions, 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
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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.

---

**Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2021 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 21 de abril de 2022.

---

**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)



Gemma M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

3 de abril de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06676

SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

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



CLASE 8.ª



008528225

**Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6 533 181,03</b>	<b>7 562 855,72</b>
Deudores	190 394,27	209 702,16
Cartera de inversiones financieras	5 035 980,25	6 923 221,73
Cartera interior	344 363,91	595 395,16
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	344 363,91	595 395,16
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 691 616,34	6 323 134,49
Valores representativos de deuda	-	286 366,19
Instrumentos de patrimonio	2 994 351,87	3 132 722,72
Instituciones de Inversión Colectiva	1 694 753,81	2 904 045,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 510,66	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4 692,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	51,55
Tesorería	1 306 806,51	429 880,28
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 533 181,03</b>	<b>7 562 855,72</b>

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





008528226

CLASE 8.<sup>a</sup>**Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6 524 373,26</b>	<b>7 526 095,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 524 373,26	7 526 095,69
Capital	6 175 598,94	6 140 773,24
Partícipes	-	-
Prima de emisión	404 639,61	398 812,61
Reservas	986 443,01	675 781,81
(Acciones propias)	(8 678,23)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 033 630,07)	310 728,03
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>8 807,77</b>	<b>36 760,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	8 807,77	34 989,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	1 770,32
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 533 181,03</b>	<b>7 562 855,72</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 260 270,00</b>	<b>2 124 906,61</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 260 270,00	2 124 906,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 904 401,06</b>	<b>19 341 728,28</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	17 904 401,06	17 939 226,76
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	1 402 501,52
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 164 671,06</b>	<b>21 466 634,89</b>

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



008528227

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Sau D'Inversions, 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	1 004,18	2 173,84
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(55 253,81)</u>	<u>(69 176,15)</u>
Comisión de gestión	(32 035,90)	(49 922,90)
Comisión de depositario	(6 942,25)	(7 161,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 275,66)	(12 091,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(54 249,63)</b>	<b>(67 002,31)</b>
Ingresos financieros	64 886,57	50 459,64
Gastos financieros	(12 667,90)	(1 120,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 137 790,94)</u>	<u>418 342,86</u>
Por operaciones de la cartera interior	(76 640,46)	(8 994,77)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 061 150,48)	427 337,63
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(9 123,20)	3 922,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>115 315,03</u>	<u>(90 702,43)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	31 852,02	7 131,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	89 166,50	21 196,63
Resultados por operaciones con derivados	(5 703,49)	(119 648,17)
Otros	-	617,65
<b>Resultado financiero</b>	<b>(979 380,44)</b>	<b>380 902,22</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 033 630,07)</b>	<b>313 899,91</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(3 171,88)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(1 033 630,07)</u></b>	<b><u>310 728,03</u></b>

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.



Sau D'Inversions, 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

(1 033 630,07)

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

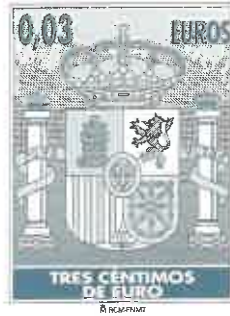
(1 033 630,07)

**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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	6 140 773,24	398 812,61	675 781,81	-	-	-	310 728,03	-	7 526 095,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 140 773,24</b>	<b>398 812,61</b>	<b>675 781,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310 728,03</b>	<b>-</b>	<b>7 526 095,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 033 630,07)	-	(1 033 630,07)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	310 728,03	-	-	-	(310 728,03)	-	-
Operaciones con accionistas	34 825,70	5 827,00	(66,83)	(8 678,23)	-	-	-	-	31 907,64
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>6 175 598,94</b>	<b>404 639,61</b>	<b>986 443,01</b>	<b>(8 678,23)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 033 630,07)</b>	<b>-</b>	<b>6 524 373,26</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528228

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.

Sau D'Inversions, 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	310 728,03
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>310 728,03</b>

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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	6 050 401,00	348 619,37	539 259,53	-	-	-	136 522,28	-	7 074 802,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 050 401,00</b>	<b>348 619,37</b>	<b>539 259,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136 522,28</b>	<b>-</b>	<b>7 074 802,18</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	310 728,03	-	310 728,03
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	136 522,28	-	-	-	(136 522,28)	-	-
Operaciones con accionistas	90 372,24	50 193,24	-	-	-	-	-	-	140 565,48
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>6 140 773,24</b>	<b>398 812,61</b>	<b>675 781,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>310 728,03</b>	<b>-</b>	<b>7 526 095,69</b>



CLASE 8.ª



008528229



CLASE 8.ª



008528230

## Sau D'Inversions, 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

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de julio de 1998. 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 19 de octubre de 1998 con el número 346, 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.

Durante el ejercicio 2021 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a BBVA Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., siendo la Entidad Depositaria BBVA, S.A.

Con fecha 2 de febrero de 2022, la Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado la revocación del acuerdo de gestión de BBVA Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. en favor de Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de BBVA, S.A. por Caceis Bank Spain, S.A. como entidad depositaria, quedando dichos acuerdos elevados a público con fecha 22 de febrero de 2022 e inscritos en el Registro de la C.N.M.V. con fecha 28 de febrero de 2022.

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

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

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



008528231

CLASE 8.ª

**Sau D'Inversions, 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 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 y los resultados de la Sociedad. En el ejercicio 2021 y hasta el cambio de Sociedad Gestora en el ejercicio 2022 al comisión de gestión ha sido una comisión del 0,35% sobre el patrimonio y del 8,00% sobre los resultados de la Sociedad. Tras el cambio de Sociedad Gestora, durante el ejercicio 2022, la comisión de gestión pasó a ser del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528232

**Sau D'Inversions, 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)**

---

- **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.

#### 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.





008528233

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

**Sau D'Inversions, 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)

---

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 8.ª



008528234

Sau D'Inversions, 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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(1 033 630,07)</u>	<u>310 728,03</u>
	<b><u>(1 033 630,07)</u></b>	<b><u>310 728,03</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	31 072,80
Reserva voluntaria	-	279 655,23
Resultados de ejercicios anteriores	<u>(1 033 630,07)</u>	<u>-</u>
	<b><u>(1 033 630,07)</u></b>	<b><u>310 728,03</u></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.



CLASE 8ª



008528235

**Sau D'Inversions, 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.<sup>a</sup>



008528236

**Sau D'Inversions, 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



008528237

**Sau D'Inversions, 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.

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



008528238

**Sau D'Inversions, 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
Depósitos de garantía	27 231,93	36 160,68
Administraciones Públicas deudoras	157 121,37	159 473,18
Otros	6 040,97	14 068,30
	<u>190 394,27</u>	<u>209 702,16</u>





CLASE 8.ª



008528239

## Sau D'Inversions, 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 "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre de cada ejercicio.

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	2,49	3 171,88
Otros	8 805,28	31 817,83
	<b>8 807,77</b>	<b>34 989,71</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge otras retenciones y el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral respectivamente.

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>344 363,91</b>	<b>595 395,16</b>
Instrumentos de patrimonio	344 363,91	595 395,16
<b>Cartera exterior</b>	<b>4 691 616,34</b>	<b>6 323 134,49</b>
Valores representativos de deuda	-	286 366,19
Instrumentos de patrimonio	2 994 351,87	3 132 722,72
Instituciones de Inversión Colectiva	1 694 753,81	2 904 045,58
Derivados	2 510,66	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>4 692,08</b>
	<b>5 035 980,25</b>	<b>6 923 221,73</b>

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



008528240

**Sau D'Inversions, 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)

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.

**8. Tesorería**

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	774 683,27	340 154,96
Cuentas en divisa	384 864,48	79 003,88
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	147 258,76	(4 314,63)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	15 036,07
	<b>1 306 806,51</b>	<b>429 880,28</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.

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	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	3 732 773,24	34 825,70	-	3 767 598,94
	<b>6 140 773,24</b>	<b>34 825,70</b>	<b>-</b>	<b>6 175 598,94</b>
		Operaciones con acciones	Otros	
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	3 642 401,00	90 372,24	-	3 732 773,24
	<b>6 050 401,00</b>	<b>90 372,24</b>	<b>-</b>	<b>6 140 773,24</b>



CLASE 8.ª



008528241

**Sau D'Inversions, 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 capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.080.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario por un importe total de 34.825,70 euros, habiendo puesto en circulación 5.785 acciones de 6,02 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por importe total de 90.372,24 euros habiendo puesto en circulación 15.012 acciones de 6,02 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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	229 521,29	31 072,80	-	260 594,09
Reserva voluntaria	446 260,52	279 655,23	(66,83)	725 848,92
	<b>675 781,81</b>	<b>310 728,03</b>	<b>(66,83)</b>	<b>986 443,01</b>
		Distribución resultados de	Otros	
Reserva legal	215 869,06	13 652,23	-	229 521,29
Reserva voluntaria	323 390,47	122 870,05	-	446 260,52
	<b>539 259,53</b>	<b>136 522,28</b>	-	<b>675 781,81</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.



CLASE 8.ª



008528242

**Sau D'Inversions, 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	-	(128 941,55)
Entradas	(14 134,05)	-
Salidas	5 455,82	128 941,55
Saldo al 31 de diciembre	<b>(8 678,23)</b>	-

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantenía 1.336 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	<u>6 524 373,26</u>	<u>7 526 095,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 024 511</u>	<u>1 020 062</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,37</u>	<u>7,38</u>
Número de accionistas	<u>119</u>	<u>202</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, 1 accionista poseía acciones que representaban el 95,88% y el 96,33%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, 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 ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2022	2021
Suarlópez, S.L.	<u>95,88%</u>	<u>96,33%</u>



008528243

CLASE 8.ª

**Sau D'Inversions, 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. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

**11. 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	17 904 401,06	17 939 226,76
Otros	-	1 402 501,52
	<u>17 904 401,06</u>	<u>19 341 728,28</u>

**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, 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 imponibles 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 imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se incorporarán al importe de las Bases Imponibles 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.

**13. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528244

**Sau D'Inversions, 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)

**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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Ernst & Young, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

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	2	1	-

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.

Sau D'Inversions, 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



008528245

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	91 927,37	-	71 263,13	(20 664,24)	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	53 836,08	-	85 387,50	31 551,42	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	257 419,91	-	142 780,05	(114 639,86)	ES0171996095
IBERDROLA SA	EUR	16 180,91	-	44 933,23	28 752,32	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>419 364,27</b>	-	<b>344 363,91</b>	<b>(75 000,36)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>419 364,27</b>	-	<b>344 363,91</b>	<b>(75 000,36)</b>	



Sau D'Inversions, 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



008528246

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
WALLBOX NV	USD	56 464,19	-	12 541,64	(43 922,55)	NL0015000M91
AIR LIQUIDE SA	EUR	64 602,50	-	79 307,60	14 705,10	FR0000120073
PINDUODUO INC	USD	125 041,84	-	114 276,02	(10 765,82)	US7223041028
ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	50 150,80	-	41 721,19	(8 429,61)	US5184391044
BOOHOO.COM PLC	GBP	45 133,09	-	8 001,51	(37 131,58)	JE00BG6L7297
GLENCORE PLC	GBP	48 628,76	-	156 254,41	107 625,65	JE00B4T3BW64
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	187 965,22	-	205 298,86	17 333,64	IE00B4ND3602
META PLATFORMS INC	USD	101 003,79	-	67 452,98	(33 550,81)	US30303M1027
VISA INC	USD	96 647,49	-	97 044,70	397,21	US92826C8394
NESTLE SA	CHF	65 518,03	-	78 120,49	12 602,46	CH0038863350
PLUG POWER INC	CHF	140 898,22	-	42 179,60	(98 718,62)	US72919P2020
SHELL PLC	EUR	36 315,20	-	55 608,00	19 292,80	GB00BP6MXD84
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	47 421,38	-	38 327,33	(9 094,05)	LR0008862868
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	105 458,09	-	57 901,20	(47 556,89)	DE000PAH0038
BOSTON BEER COMPANY INC	USD	146 152,18	-	92 351,28	(53 800,90)	US1005571070
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	133 314,28	-	147 985,72	14 671,44	DE0005557508
KERING,S.A.	EUR	49 607,81	-	37 089,00	(12 518,81)	FR0000121485
TOTALENERGIES SE	EUR	55 604,45	-	74 778,75	19 174,30	FR0000120271
ABBVIE INC	USD	38 761,72	-	60 390,42	21 628,70	US00287Y1091
NVIDIA CORP	USD	129 892,26	-	109 219,19	(20 673,07)	US67066G1040
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	69 552,66	-	46 691,32	(22 861,34)	US5951121038
MICROSOFT CORP	USD	129 653,72	-	156 827,89	27 174,17	US5949181045
ROCHE HOLDING AG	CHF	75 771,63	-	94 140,59	18 368,96	CH0012032048
COCA-COLA CO/THE	USD	47 442,32	-	70 417,99	22 975,67	US1912161007
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	54 728,64	-	67 814,98	13 086,34	US0846707026
ALPHABET INC	USD	112 392,95	-	82 424,47	(29 968,48)	US02079K3059
TENCENT HOLDINGS LTD - UNS ADR	USD	89 253,25	-	56 193,25	(33 060,00)	US88032Q1094
AMAZON.COM INC	USD	227 645,53	-	156 945,60	(70 699,93)	US0231351067
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	56 252,80	-	37 577,82	(18 674,98)	US8740391003
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	48 252,22	-	68 788,50	20 536,28	DE0005190003
JPMORGAN CHASE AND CO	USD	60 540,58	-	62 638,11	2 097,53	US46625H1005
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	194 280,73	-	123 440,52	(70 840,21)	US01609W1027
BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	143 105,79	-	29 198,19	(113 907,60)	CA0585861085
BAIDU INC	USD	67 595,44	-	53 426,90	(14 168,54)	US0567521085
NIKE INC	USD	95 885,63	-	109 310,74	13 425,11	US6541061031

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528247

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	72 670,66	-	60 850,05	(11 820,61)	US6516391066
APPLE INC	USD	101 982,02	-	84 966,42	(17 015,60)	US0378331005
MASTERCARD INC	USD	47 536,31	-	56 848,64	9 312,33	US57636Q1040
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 419 124,18</b>	<b>-</b>	<b>2 994 351,87</b>	<b>(424 772,31)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
JANUS HENDERSON HORIZON	USD	110 284,72	-	96 806,01	(13 478,71)	LU0973119513
JANUS HND UK ABSOLUTE RE	EUR	68 756,40	-	71 894,40	3 138,00	LU0966752916
GOLDMAN SACHS US CORE A	EUR	75 045,00	-	73 800,00	(1 245,00)	LU1759635375
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	107 282,85	-	91 210,55	(16 072,30)	LU0717821077
NN (L) COMMODITY ENHANCE	USD	70 604,66	-	102 122,82	31 518,16	LU0518135297
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	EUR	84 680,78	-	76 238,10	(8 442,68)	LU1511517010
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	69 382,81	-	77 851,20	8 468,39	LU0360483019
JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	104 041,91	-	108 105,11	4 063,20	LU0248060658
SCHRODER ISF CHINA OPPOR	USD	144 101,03	-	113 144,76	(30 956,27)	LU0244354667
FRANKLIN INDIA I ACC	EUR	74 663,00	-	69 652,00	(5 011,00)	LU0231205427
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	135 080,95	-	136 950,09	1 869,14	LU0219424487
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	141 386,28	-	147 582,09	6 195,81	LU2183143846
PICTET-WATER I (EUR)	EUR	62 102,00	-	78 031,50	15 929,50	LU0104884605
INVESCO BLOOMBERG COMMOD	USD	109 569,52	-	145 018,38	35 448,86	IE00BD6FTQ80
LYXOR ETF STOXX EUROPE 6	EUR	70 505,23	-	80 668,00	10 162,77	LU1834983477
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 427 487,14</b>	<b>-</b>	<b>1 469 075,01</b>	<b>41 587,87</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
SPDR SYP KENSHO NEW ECON	USD	174 651,06	-	113 056,32	(61 594,74)	US78468R6484
FINANCIAL SELECT SECTOR	USD	72 432,66	-	112 622,48	40 189,82	US81369Y6059
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>247 083,72</b>	<b>-</b>	<b>225 678,80</b>	<b>(21 404,92)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 093 695,04</b>	<b>-</b>	<b>4 689 105,68</b>	<b>(404 589,36)</b>	

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	1 260 270,00	1 255 798,35	13/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 260 270,00</b>	<b>1 255 798,35</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 260 270,00</b>	<b>1 255 798,35</b>	



CLASE 8.ª



008528248

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



008528249

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INTERNATIONAL CONSOL	EUR	91 927,37	-	87 330,00	(4 597,37)	ES0177542018
REPSOL SA	EUR	53 836,08	-	60 007,00	6 170,92	ES0173516115
GRIFOLS SA	EUR	257 419,91	-	184 355,85	(73 064,06)	ES0171996095
IBERDROLA SA	EUR	36 867,96	-	95 678,31	58 810,35	ES0144580Y14
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	55 587,55	-	65 664,00	10 076,45	ES0105630315
CELLNEX TELECOM SA	EUR	87 286,39	-	102 360,00	15 073,61	ES01050666007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>582 925,26</b>	-	<b>595 395,16</b>	<b>12 469,90</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>582 925,26</b>	-	<b>595 395,16</b>	<b>12 469,90</b>	

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
EASYJET FINCO BV 1,875 2028-03-03	EUR	99 029,43	1 644,79	100 141,68	1 112,25	XS2306601746
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2049-11-24	EUR	101 659,00	2 703,53	101 847,05	188,05	XS2256949749
VISA INC 0,750 2027-08-15	USD	83 376,47	343,76	84 377,46	1 000,99	US92826CAP77
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>284 064,90</b>	<b>4 692,08</b>	<b>286 366,19</b>	<b>2 301,29</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TOTALENERGIES SE	EUR	55 604,45	-	56 903,25	1 298,80	FR0000120271
NORWEGIAN CRUISE LIN	USD	70 555,15	-	66 265,18	(4 289,97)	BMG667211046
KEYENCE CORP	JPY	66 406,10	-	110 941,85	44 535,75	JP3236200006
BOHOO GROUP PLC	GBP	90 266,19	-	58 645,02	(31 621,17)	JE00BG6L7297
GLENCORE PLC	GBP	52 586,06	-	111 774,20	59 188,14	JE00B4T3BW64
ENEL SPA	EUR	136 346,87	-	133 874,00	(2 472,87)	IT0003128367
ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	187 965,22	-	193 337,88	5 372,66	IE00B4ND3602
ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	36 315,20	-	40 551,00	4 235,80	GB00B03MLX29
WALLBOX NV	USD	56 464,19	-	53 858,66	(2 605,53)	NL0015000M91
KERING SA	EUR	49 607,81	-	55 138,20	5 530,39	FR0000121485
ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	89 253,25	-	72 766,11	(16 487,14)	US88032Q1094
AIR LIQUIDE SA	EUR	64 613,90	-	83 559,40	18 945,50	FR0000120073
ORSTED AS	DKK	71 514,02	-	67 384,05	(4 129,97)	DK0060094928
PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	105 458,09	-	94 287,20	(11 170,89)	DE000PAH0038
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	133 314,28	-	129 422,00	(3 892,28)	DE0005557508
BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	48 252,22	-	73 004,25	24 752,03	DE0005190003
NESTLE SA	CHF	65 518,03	-	88 482,51	22 964,48	CH0038863350
ROCHE HOLDING AG	CHF	75 771,63	-	116 983,04	41 211,41	CH0012032048
BALLARD POWER SYSTEM	USD	143 105,79	-	72 034,81	(71 070,98)	CA0585861085
DIAGEO PLC	GBP	55 357,54	-	68 442,60	13 085,06	GB0002374006
MICROSOFT CORP	USD	42 933,32	-	103 464,89	60 531,57	US5949181045
T-MOBILE US INC	USD	47 264,93	-	50 971,26	3 706,33	US8725901040
BLOCK INC	USD	70 322,86	-	56 784,74	(13 538,12)	US8522341036
SPIRIT AIRLINES INC	USD	50 462,23	-	30 920,72	(19 541,51)	US8485771021
QUANTA SERVICES INC	USD	55 144,88	-	52 910,70	(2 234,18)	US74762E1029
PLUG POWER INC	USD	140 898,22	-	90 568,25	(50 329,97)	US72919P2020
ADR PINDUODUO INC	USD	89 097,73	-	43 300,96	(45 796,77)	US7223041028
NIKE INC	USD	47 644,96	-	71 783,69	24 138,73	US6541061031
ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	47 421,38	-	56 101,78	8 680,40	LR0008862868
MORGAN STANLEY	USD	55 835,30	-	56 081,57	246,27	US6174464486



CLASE 8.ª



008528250

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



CLASE 8.ª



008528251

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	56 252,80	-	57 104,16	851,36	US8740391003
MASTERCARD INC	USD	47 536,31	-	55 270,28	7 733,97	US57636Q1040
COCA-COLA CO/THE	USD	47 442,32	-	61 671,66	14 229,34	US1912161007
BOSTON BEER CO INC/T	USD	146 152,18	-	133 189,77	(12 962,41)	US1005571070
BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	54 728,64	-	61 760,57	7 031,93	US0846707026
ALPHABET INC	USD	60 179,82	-	63 660,02	3 480,20	US02079K3059
ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	144 783,29	-	100 235,92	(44 547,37)	US01609W1027
ABBVIE INC	USD	76 069,88	-	93 424,45	17 354,57	US00287Y1091
EQUINOR ASA	NOK	53 658,10	-	70 633,50	16 975,40	NO0010096985
NEWMONT CORP	USD	72 670,66	-	75 228,62	2 557,96	US6516391066
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 060 775,80</b>		<b>3 132 722,72</b>	<b>71 946,92</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
NN L COMMODITY ENHAN	USD	70 604,66	-	85 352,27	14 747,61	LU0518135297
ETF INVESCO BLOOMBERG CO	USD	109 569,52	-	119 166,83	9 597,31	IE00BD6FTQ80
ETF ISHARES CHINA CNY BO	USD	88 074,87	-	93 869,34	5 794,47	IE00BKPSFD61
PICTET - WATER	EUR	62 102,00	-	94 422,00	32 320,00	LU0104884605
FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	74 663,00	-	73 469,00	(1 194,00)	LU0231205427
SCHRODER ISF CHINA O	USD	144 101,03	-	133 935,83	(10 165,20)	LU0244354667
ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	66 085,93	-	111 950,25	45 864,32	LU0256883504
PICTET - SECURITY	EUR	126 312,93	-	175 427,25	49 114,32	LU0270904351
GOLDMAN SACHS FUNDS	JPY	103 295,51	-	115 655,32	12 359,81	LU0328437438
NORDEA 1 SICAV - GLO	EUR	75 642,96	-	122 834,10	47 191,14	LU0348927095
NOMURA FUNDS IRELAND	JPY	105 127,36	-	106 290,02	1 162,66	IE00B3VTHJ49
SUSTAINABLE GLOBAL T	USD	68 349,72	-	90 669,90	22 320,18	LU0462791079
ROBECO CAPITAL GROWT	USD	71 178,96	-	76 991,47	5 812,51	LU2145464934
GOLDMAN SACHS - SICA	USD	72 656,09	-	75 118,22	2 462,13	LU0622306065
AXA IM FIXED INCOME	EUR	138 365,27	-	139 922,22	1 556,95	LU0658025209
JANUS HENDERSON FUND	EUR	68 756,40	-	73 083,60	4 327,20	LU0966752916
JANUS HENDERSON HORI	USD	110 284,72	-	123 459,17	13 174,45	LU0973119513
CANDRIAM EQUITIES L	EUR	130 918,00	-	122 959,50	(7 958,50)	LU1006082199
PICTET - ROBOTICS	USD	84 758,12	-	161 537,75	76 779,63	LU1279333329
MORGAN STANLEY INVES	EUR	84 680,78	-	136 516,50	51 835,72	LU1511517010
VONTOBEL FUND - MTX	EUR	91 843,36	-	105 265,88	13 422,52	LU1767066605
ETF LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	70 505,23	-	79 292,00	8 786,77	LU1834983477
MORGAN STANLEY INVES	EUR	69 382,81	-	97 179,60	27 796,79	LU0360483019
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 087 259,23</b>		<b>2 514 368,02</b>	<b>427 108,79</b>	



Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF FINANCIAL SELECT SEC	USD	72 432,66	-	120 990,82	48 558,16	US81369Y6059
ETF CONSUMER DISCRETIONA	USD	69 548,92	-	109 614,49	40 065,57	US81369Y4070
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>141 981,58</b>	<b>-</b>	<b>230 605,31</b>	<b>88 623,73</b>	
Acciones y participaciones						
ETF SPDR S&P KENSHO NEW	USD	174 651,06	-	159 072,25	(15 578,81)	US78468R6484
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>174 651,06</b>	<b>-</b>	<b>159 072,25</b>	<b>(15 578,81)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 748 732,57</b>	<b>4 692,08</b>	<b>6 323 134,49</b>	<b>574 401,92</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528252

Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008528253

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR-USD X-RATE 62500	USD	2 124 906,61	2 129 762,90	14/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 124 906,61</b>	<b>2 129 762,90</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 124 906,61</b>	<b>2 129 762,90</b>	



CLASE 8.ª



008528254

**Sau D'Inversions, 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



008528255

## **Sau D'Inversions, 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.

## Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sau D'Inversions, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 10 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008528225 al 008528253 Del 008528254 al 008528255
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008528256 al 008528284 Del 008528285 al 008528286

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Luis Francisco Suarez López  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Francisco José Suarez López  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Dña. Teresa de Jesús Suarez López  
Secretario Consejero