

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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
<p data-bbox="258 405 778 443">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="258 456 778 689">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.</p> <p data-bbox="258 703 778 972">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2021.</p> <p data-bbox="258 985 778 1142">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="868 456 1455 712">Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión y administración con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (en adelante la 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.</p> <p data-bbox="868 725 1455 824">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="868 837 1455 913"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="868 927 1455 1196">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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="868 1209 1455 1240"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="868 1254 1455 1442">Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, 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.</p> <p data-bbox="868 1456 1455 1601">Como consecuencias de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M^a Ramos Pascual (22788)

1 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10586

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



005866717

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 382 374,29	8 688 414,05
Deudores	240 641,63	66 104,97
Cartera de inversiones financieras	9 486 161,54	8 139 565,63
Cartera interior	197 817,96	129 205,92
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	197 817,96	129 205,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 288 343,58	8 010 359,71
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 693 482,58	2 911 092,45
Instituciones de Inversión Colectiva	6 594 861,00	5 099 267,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	655 571,12	482 743,45
TOTAL ACTIVO	10 382 374,29	8 688 414,05



CLASE 8.^a



005866718

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

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 361 167,07	8 669 217,14
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 361 167,07	8 669 217,14
Capital	6 593 390,00	6 398 130,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	451 070,59	337 637,14
Reservas	1 966 032,12	1 277 002,96
(Acciones propias)	-	(33 201,00)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 350 674,36	689 648,04
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	21 207,22	19 196,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 207,22	19 196,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 382 374,29	8 688 414,05
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	17 406 610,00	17 678 056,79
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	17 406 610,00	17 601 870,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	76 186,79
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 406 610,00	17 678 056,79

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005866719

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 897,64	3 099,13
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(53 402,01)</u>	<u>(47 086,06)</u>
Comisión de gestión	(30 857,47)	(27 218,13)
Comisión de depositario	(5 704,43)	(7 673,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 840,11)	(12 194,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(49 504,37)	(43 986,93)
Ingresos financieros	103 696,54	67 573,48
Gastos financieros	(12 659,10)	(7 243,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(6 698,68)</u>	<u>1 099 177,19</u>
Por operaciones de la cartera interior	(6 617,31)	21 058,32
Por operaciones de la cartera exterior	(81,37)	1 032 551,60
Por operaciones con derivados	-	45 567,27
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 329,18	(4 066,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 325 153,97</u>	<u>(414 840,11)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 467,77	(56 501,71)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 336 027,60	(324 254,72)
Resultados por operaciones con derivados	(12 341,40)	(34 083,68)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 413 821,91	740 601,11
Resultado antes de impuestos	1 364 317,54	696 614,18
Impuesto sobre beneficios	(13 643,18)	(6 966,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 350 674,36</u>	<u>689 648,04</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005866720

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

005866721

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	689 648,04
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	689 648,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6 386 630,00	329 249,47	897 990,22	-	(862 660,08)	-	1 241 829,59	-	7 993 039,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 386 630,00	329 249,47	897 990,22	-	(862 660,08)	-	1 241 829,59	-	7 993 039,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	689 648,04	-	689 648,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	379 169,51	-	862 660,08	-	(1 241 829,59)	-	-
Operaciones con accionistas	11 500,00	8 387,67	(156,77)	(33 201,00)	-	-	-	-	(13 470,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	6 398 130,00	337 637,14	1 277 002,96	(33 201,00)	-	-	689 648,04	-	8 669 217,14



CLASE 8.^a



005866722

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 21 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena, 9-11, Madrid.

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

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

Durante el ejercicio 2020 la gestión, administración y representación de la Sociedad estaba encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C. siendo la Entidad Depositaria Bankinter, S.A.

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

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



CLASE 8.^a



005866723

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

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

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 pignorararse 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.



CLASE 8.ª



005866724

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con 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 2020 la comisión de gestión ha sido:

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión depositaría ha oscilado entre el 0,08% y el 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 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.



CLASE 8.^a



005866725

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

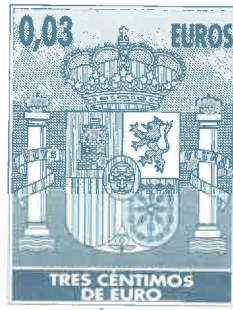
- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos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

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo sobre dicha cartera de inversiones.



CLASE 8.^a



005866726

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



005866727

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un grupo de sociedades. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2021, la sociedad dominante de dicho grupo queda 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.

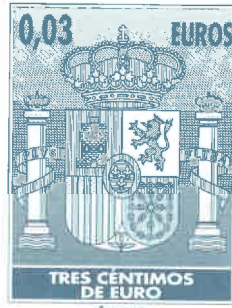
En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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



005866728

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 350 674,36</u>	<u>689 648,04</u>
	<u>1 350 674,36</u>	<u>689 648,04</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	135 067,44	68 964,80
Reserva voluntaria	<u>1 215 606,92</u>	<u>620 683,24</u>
	<u>1 350 674,36</u>	<u>689 648,04</u>

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.



CLASE 8.^ª



005866729

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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:

- 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.



CLASE 8.^a



005866730

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



005866731

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



005866732

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



CLASE 8.^a



005866733

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen en cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

Para el resto de 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.



CLASE 8.ª



005866734

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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 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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	228 180,27	57 764,30
Otros	12 461,36	8 340,67
	<u>240 641,63</u>	<u>66 104,97</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



005866735

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	13 706,67	6 984,44
Otros	7 500,55	12 212,47
	<u>21 207,22</u>	<u>19 196,91</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	63,49	18,30
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	13 643,18	6 966,14
	<u>13 706,67</u>	<u>6 984,44</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	<u>197 817,96</u>	<u>129 205,92</u>
Instrumentos de patrimonio	197 817,96	129 205,92
Cartera exterior	<u>9 288 343,58</u>	<u>8 010 359,71</u>
Instrumentos de patrimonio	2 693 482,58	2 911 092,45
Instituciones de Inversión Colectiva	6 594 861,00	5 099 267,26
	<u>9 486 161,54</u>	<u>8 139 565,63</u>



CLASE 8.^a



005866736

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	585 470,59	451 737,61
Cuentas en divisa	69 915,20	31 005,84
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	185,33	-
	<u>655 571,12</u>	<u>482 743,45</u>

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.^a



005866737

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

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

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 986 630,00	11 500,00	-	3 998 130,00
	6 386 630,00	11 500,00	-	6 398 130,00

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

Desde el 20 de junio de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

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

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



CLASE 8.^a



005866738

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Con fecha 10 de marzo de 2020, la Sociedad procedió a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 11.500 euros, habiendo puesto en circulación 1.150 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

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

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	89 864,12	124 182,96	-	214 047,08
Reserva voluntaria	808 126,10	254 986,55	(156,77)	1 062 955,88
Resultado de ejercicios anteriores	(862 660,08)	862 660,08	-	-
	35 330,14	1 241 829,59	(156,77)	1 277 002,96

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



005866739

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(33 201,00)	(22,42)
Entradas	(1 798,93)	(126 441,60)
Salidas	34 999,93	93 263,02
Saldo al 31 de diciembre	-	(33 201,00)

Al 31 de diciembre de 2021 no existen acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad mantenía 2.655 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	10 361 167,07	8 669 217,14
Número de acciones en circulación	659 339	637 158
Valor teórico por acción	15,71	13,61
Número de accionistas	239	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 1 accionista poseía acciones que representaban el 76,74% y el 79,42% de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



005866740

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

Accionistas	2021	2020
Distribuciones y Representaciones Usieto, S.A.	<u>76,74%</u>	<u>79,42%</u>

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 406 610,00	17 601 870,00
Otros	<u>-</u>	<u>76 186,79</u>
	<u>17 406 610,00</u>	<u>17 678 056,79</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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 de "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.

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



CLASE 8.^a



005866741

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

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

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

12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

El periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

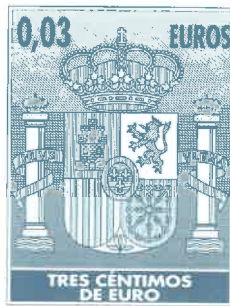
13. Otra información

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

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.



CLASE 8.^a



005866742

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros, para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021, se compone de:

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	6	-	-

Al 31 de diciembre de 2021, 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.



CLASE 8.ª



005866743

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

14. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación 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 impactará 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. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad estiman que este suceso no cuestiona la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.^a



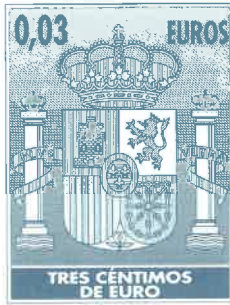
005866744

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	23 149,29	-	23 856,00	706,71	ES0109067019
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	33 589,52	-	34 184,40	594,88	ES0121975009
GRIFOLS SA	EUR	33 422,24	-	23 637,18	(9 785,06)	ES0171996095
IBERDROLA SA	EUR	34 091,36	-	33 488,97	(602,39)	ES0144580Y14
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	86 223,37	-	82 651,41	(3 571,96)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		420 951,56	-	395 635,92	(25 315,64)	
TOTAL Cartera Interior		420 951,56	-	395 635,92	(25 315,64)	

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



CLASE 8.ª



005866745

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCOR SA	EUR	33 047,54	-	30 157,00	(2 890,54)	FR0000120404
ADIDAS AG	EUR	37 530,26	-	34 182,00	(3 348,26)	DE000A1EWWW0
AIR LIQUIDE SA	EUR	63 009,39	-	65 314,32	2 304,93	FR0000120073
ALLIANZ SE	EUR	63 543,61	-	69 562,75	6 019,14	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	18 880,87	-	18 732,00	(148,87)	FR0010220475
ARCELOMITTAL	EUR	33 392,78	-	37 658,01	4 265,23	LJ1598757687
ASML HOLDING NV	EUR	39 064,18	-	81 270,50	42 206,32	NL0010273215
ATLAS COPCO AB	SEK	37 218,40	-	39 542,11	2 323,71	SE0011166610
BARCLAYS BANK PLC	GBP	33 367,08	-	37 786,24	4 419,16	GB0031348658
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	33 372,61	-	34 953,55	1 580,94	DE0005190003
BHP GROUP PLC	GBP	34 678,62	-	35 720,70	1 042,08	GB00BH0P3Z91
BNP PARIBAS SA	EUR	93 280,08	-	128 589,32	35 309,24	FR0000131104
BP PLC	GBP	64 277,61	-	71 639,26	7 361,65	GB0007980591
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	35 831,50	-	38 738,31	2 906,81	GB0002875804
CAPGEMINI SA	EUR	16 601,04	-	35 557,50	18 956,46	FR0000125338
CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	34 381,86	-	37 431,35	3 049,49	FR0000125007
COMCAST CORP	USD	33 945,43	-	30 801,60	(3 143,83)	US20030N1019
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	60 538,95	-	60 578,85	39,90	FR0000045072
DELTA AIR LINES INC	USD	34 254,10	-	32 335,62	(1 918,48)	US2473617023
DIAGEO PLC	GBP	53 878,76	-	62 379,21	8 500,45	GB0002374006
EASYJET PLC	GBP	31 080,44	-	27 102,16	(3 978,28)	GB00B7KR2P84
EIFFAGE SA	EUR	41 359,20	-	50 657,60	9 298,40	FR0000130452
ENEL SPA	EUR	31 232,88	-	36 209,39	4 976,51	IT0003128367
FACEBOOK INC	USD	59 190,20	-	60 037,77	847,57	US30303M1027
FRESENIUS	EUR	34 002,81	-	27 470,40	(6 532,41)	DE0005785604
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	45 118,09	-	74 916,88	29 798,79	DE0006231004
ING GROEP NV	EUR	32 928,44	-	38 084,86	5 156,42	NL0011821202
INTUITIVE SURGICAL INC.	USD	33 990,38	-	39 807,49	5 817,11	US46120E6023
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	82 933,52	-	124 781,94	41 847,94	IE00B4ND3602
KBC GROUP NV	EUR	44 472,20	-	41 503,00	(2 969,20)	BE0003565737
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	47 776,04	-	39 318,00	(8 458,04)	NL0000009538
LEG IMMOBILIE SE	EUR	27 634,89	-	26 380,50	(1 254,39)	DE000LEG1110
LINDE PLC	EUR	33 820,81	-	42 840,00	9 019,19	IE00BZ12WP82
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	22 057,15	-	57 433,00	35 375,85	FR0000121014
NESTLE SA	CHF	50 673,41	-	66 203,58	15 530,17	CH0038863350
NETFLIX INC	USD	33 935,53	-	39 729,41	5 793,88	US64110L1061

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



CLASE 8.ª



005866746

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS AG	CHF	46 671,89	-	47 971,80	1 299,91	CH0012005267
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 750,43	-	57 454,83	1 704,40	GB00B24CGK77
RIO TINTO PLC	GBP	62 552,27	-	58 393,63	(4 158,64)	GB0007188757
ROCHE HOLDING AG	CHF	50 889,42	-	72 344,56	21 455,14	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	30 213,36	-	28 965,00	(1 248,36)	GB00B03MLX29
SANOFI SA	EUR	89 892,99	-	95 312,08	5 419,09	FR0000120578
SAP SE	EUR	60 286,53	-	60 576,50	289,97	DE0007164600
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42 259,10	-	94 163,16	51 904,06	FR0000121972
SIEMENS AG	EUR	33 644,56	-	39 238,76	5 594,20	DE0007236101
SOCIETE GENERALE SA	EUR	32 757,94	-	41 260,03	8 502,09	FR0000130809
STELLANTIS NV	EUR	28 565,49	-	30 020,40	1 454,91	NL00150001Q9
TELEPERFORMANCE	EUR	42 969,37	-	79 968,00	36 998,63	FR0000051807
TOTALENERGIES SE	EUR	98 531,18	-	117 287,64	18 756,46	FR0000120271
VISA INC	USD	63 863,76	-	62 501,42	(1 362,34)	US92826C8394
VODAFONE GROUP	GBP	33 710,66	-	32 619,07	(1 091,59)	GB00BH4HKS39
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 278 859,61	-	2 693 482,58	414 622,97	
Acciones y participaciones Directiva						
AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	150 530,00	-	170 130,00	19 600,00	LU1764069099
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	141 079,96	-	149 720,99	8 641,03	LU2183143846
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	169 882,28	-	195 830,70	25 948,42	LU1681037864
BELLEVUE FUNDS (LUX) BB	EUR	98 262,25	-	134 797,37	36 535,12	LU0415391431
BLACKROCK GLOBAL FUNDS -	EUR	142 801,65	-	135 093,60	(7 708,05)	LU1559747883
BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	227 050,00	-	241 815,40	14 765,40	LU0776931064
BNP PARIBAS FUNDS CHINA	EUR	66 718,26	-	61 888,50	(4 829,76)	LU1856829780
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	159 050,00	-	162 434,44	3 384,44	LU1530900684
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	159 050,00	-	175 644,84	16 594,84	LU1472572954
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	263 099,76	-	236 346,79	(26 752,97)	LU0605514057
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	91 049,94	-	90 248,39	(801,55)	LU0346388530
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	159 050,07	-	168 240,66	9 190,59	LU1482751903
FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	EUR	96 067,52	-	107 540,67	11 473,15	LU2216205265
GOLDMAN SACHS GB MILLENN	EUR	70 200,10	-	71 049,00	848,90	LU1820776075
INVECO GLOBAL LEISURE	EUR	61 063,39	-	54 188,52	(6 874,87)	LU1762220777
INVECO JAPANESE EQ ADVA	EUR	123 200,77	-	122 072,75	(1 128,02)	LU0955863252
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	499 795,82	-	895 382,23	395 586,41	IE00B3ZWK18
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	112 534,76	-	108 870,47	(3 664,29)	LU0441855128
JPM GLOBAL MACRO FUND	EUR	95 715,00	-	98 220,50	2 505,50	LU2372582234
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	188 094,95	-	197 314,65	9 219,70	LU0973530859

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



CLASE 8.^a



005866747

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	159 050,00	-	173 795,96	14 745,96	IE00BJMXJ138
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	66 159,46	-	81 178,98	15 019,52	FR0010429068
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	91 050,02	-	100 595,43	9 545,41	LU0219424487
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	209 080,09	-	224 826,74	15 746,65	LU0360483019
PICTET TR - ATLAS	EUR	150 050,00	-	151 475,33	1 425,33	LU1433232698
PICTET-GLOBAL ENVIROMENT	EUR	79 696,47	-	117 866,39	38 169,92	LU0503631631
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	159 050,00	-	162 479,72	3 429,72	LU0474969937
PICTET-SECURITY	EUR	69 299,83	-	107 829,05	38 529,22	LU0270904351
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	318 050,00	-	344 699,25	26 649,25	IE00B5BJ5943
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	113 050,00	-	113 451,99	401,99	IE00B80G9288
ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	256 241,74	-	313 742,47	57 500,73	LU0454739615
ROBECO CAPITAL GROWTH U	EUR	143 068,02	-	151 482,91	8 414,89	LU0320897043
T. ROWE PRICE- US SMALLE	EUR	148 523,66	-	212 115,86	63 592,20	LU1582221328
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	151 295,24	-	149 859,86	(1 435,38)	LU1849560120
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	235 099,99	-	235 919,12	819,13	IE00BYTTL524
UBAM DYNAMIC US DOLLAR B	EUR	68 087,02	-	70 415,44	2 328,42	LU1209509329
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	209 079,99	-	215 207,25	6 127,26	IE00BF2ZVC61
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 700 228,01	-	6 503 772,22	803 544,21	
Acciones y participaciones	EUR	91 049,89	-	91 088,78	38,89	LU1034951563
TOTALES Acciones y participaciones		91 049,89	-	91 088,78	38,89	
TOTAL Cartera Exterior		8 070 137,51	-	9 288 343,58	1 218 206,07	

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	77 815,71	-	81 946,80	4 131,09	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	30 331,89	-	47 259,12	16 927,23	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		108 147,60	-	129 205,92	21 058,32	
TOTAL Cartera Interior		108 147,60	-	129 205,92	21 058,32	



CLASE 8.^a



005866748

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



005866749

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CAP GEMINI	EUR	84 816,20	-	106 892,40	22 076,20	FR0000125338
RIO TINTO PLC	GBP	125 042,24	-	122 587,13	(2 455,11)	GB0007188757
COCA COLA	USD	94 607,55	-	83 046,60	(11 560,95)	GB00BDCPN049
PROSUS NV	EUR	66 908,24	-	65 386,40	(1 521,84)	NL0013654783
BLACKROCK INC	USD	165 867,04	-	242 082,43	76 215,39	IE00B4ND3602
ASML HOLDINGS NV	EUR	62 006,75	-	104 158,10	42 151,35	NL0010273215
TELEPERFORMANCE	EUR	85 728,10	-	110 419,10	24 691,00	FR0000051807
NESTLE SA	CHF	61 215,11	-	62 339,40	1 124,29	CH0038863350
RECKITT BENCKISER PL	GBP	80 628,52	-	82 108,29	1 479,77	GB00B24CGK77
VOLKSWAGEN AG	EUR	117 566,74	-	128 794,90	11 228,16	DE0007664039
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	76 788,18	-	113 506,24	36 718,06	DE0006231004
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	56 082,62	-	58 399,28	2 316,66	DE0005557508
PUMA AG RUDOLF	EUR	72 636,93	-	82 498,32	9 861,39	DE0006969603
BANCO NACIONAL	EUR	152 801,09	-	158 712,61	5 911,52	FR0000131104
BRITISH AMERICAN TOB	GBP	71 663,00	-	72 088,35	425,35	GB0002875804
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	84 518,20	-	129 183,60	44 665,40	FR0000121972
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	91 422,19	-	101 220,06	9 797,87	FR0000127771
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	81 806,91	-	149 693,70	67 886,79	FR0000121014
SANOFI-AVENTIS	EUR	112 166,43	-	107 661,60	(4 504,83)	FR0000120578
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	101 807,26	-	107 937,00	6 129,74	FR0000120073
ROCHE HOLDINGS	CHF	101 778,85	-	113 082,21	11 303,36	CH0012032048
MUENCHENER	EUR	87 367,96	-	105 132,40	17 764,44	DE0008430026
TOTAL, S.A	EUR	91 240,03	-	87 861,70	(3 378,33)	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	135 023,18	-	146 912,40	11 889,22	DE0008404005
EIFFAGE	EUR	77 881,27	-	89 631,36	11 750,09	FR0000130452
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	69 311,40	-	94 696,14	25 384,74	NL0000009538
ENEL SPA	EUR	62 465,77	-	85 060,73	22 594,96	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 471 147,76	-	2 911 092,45	439 944,69	
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK ASSET	EUR	999 533,62	-	1 400 555,10	401 021,48	IE00B3ZWK0K18
LYXOR INTL ASSET	EUR	132 308,62	-	154 695,42	22 386,80	FR0010429068
ROBECO ASSET	EUR	196 773,08	-	269 392,81	72 619,73	LU0717821077
PICTET ASSET MANAGE	EUR	201 771,55	-	237 648,98	35 877,43	LU0270904351
NORDEA INVESTMENT FU	EUR	251 671,67	-	264 245,31	12 573,64	LU0602539271
MORGAN STANLEY INVES	EUR	197 025,98	-	310 967,58	115 941,60	LU1511517010
AMUNDI INVESTMENT	EUR	339 764,56	-	356 139,80	16 375,24	LU1681037864

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BROWN ADVISORY	EUR	351 811,72	-	514 418,87	162 607,15	IE00B2NN6670
FRANK TEMPLETON FUND	EUR	109 495,40	-	175 549,70	66 054,30	LU1803069191
MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	193 225,89	-	212 370,71	19 144,82	LU0415391431
T ROWE PRICE LUXEMBO	EUR	291 915,47	-	363 391,70	71 476,23	LU1582221328
UBS FUND MANAGEMENT	EUR	139 424,39	-	155 909,11	16 484,72	LU2084644850
PICTET ASSET MANAGE	EUR	157 947,08	-	183 776,29	25 829,21	LU0503631631
JP MORGAN INVESTMENT	EUR	223 492,95	-	246 594,77	23 101,82	LU0672672143
GAM FUND	EUR	244 520,78	-	253 611,11	9 090,33	IE00BD5W6F88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 030 682,76	-	5 099 267,26	1 068 584,50	
TOTAL Cartera Exterior		6 501 830,52	-	8 010 359,71	1 508 529,19	



CLASE 8.^a



005866750



CLASE 8.^a



005866751

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Por segunda vez, otro año será recordado por las consecuencias de la mayor crisis sanitaria que hemos vivido hasta el momento.

El año 2021 ha estado marcado por la carrera por conseguir la inmunización mediante la vacunación masiva de la población. Los países desarrollados fueron los que primero tuvieron acceso a mayor cantidad de vacunas, y en este proceso países como Israel o Chile destacaron por la velocidad a la que la población en edad de vacunación fue inoculada.

Los países europeos en general y Estados Unidos han alcanzado niveles de vacunación superiores al 70%, lo que compara con alrededor de un 45% a nivel mundial. Esto se explica por las bajas tasas de vacunación en África. Con el paso del tiempo se ha ido detectando la necesidad de reforzar las vacunaciones con una tercera dosis para mantener su eficacia. La vacunación no ha evitado que se sigan produciendo contagios, pero lo que sí ha conseguido es que disminuyan las estadísticas de hospitalización y mortalidad respecto a 2020. A la vez que se iba alcanzando un mayor porcentaje de la población vacunada y que se observaban mejores números en los contagios, las restricciones a la movilidad han ido desapareciendo en la gran mayoría de los países, el control de aforos se ha ido relajando y se ha ido permitiendo al sector servicios, especialmente hostelería, volver a las condiciones de práctica normalidad.

El año 2021 ha sido para el mercado financiero y el de materias primas una continuación de la recuperación ya iniciada en el año 2020. La fortaleza de esa recuperación ha sido extraordinaria, especialmente en los mercados de renta variable. Es de destacar que ya para junio de 2020 el S&P 500 había recuperado los niveles de diciembre de 2019 y para agosto de 2020 superaba los niveles máximos observados en febrero, justo antes del inicio de la pandemia. En 2021 continúa tocando nuevos máximos. En el caso europeo, la historia de recuperación ha tardado algo más (los niveles de diciembre de 2019 se recuperaron a inicios de 2021) aunque la rentabilidad en este año ha sido tan elevada como la de los índices estadounidenses. Los mercados emergentes, por su parte, aunque también recuperaron los niveles prepandémicos hacia agosto de 2020, se han visto fuertemente afectados en 2021 por el mal comportamiento de la bolsa china, impactada por los problemas de crédito de las compañías inmobiliarias. Las materias primas han tenido fuertes subidas de precios, especialmente de los combustibles fósiles, que se ha traducido en una subida generalizada de los precios de la electricidad a nivel mundial, aunque también las llamadas "soft commodities" como el algodón o el café han visto incrementos importantes.



CLASE 8.^a



005866752

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

El índice de materias primas CRB, que cayó cerca de un 10% en 2020, ha tenido un aumento superior al 30% en 2021. El rendimiento de los bonos soberanos de los países desarrollados ha repuntado al consolidarse la recuperación de la economía. Sólo en el caso del bono de Estados Unidos a 10 años, la tasa de rendimiento no ha tocado aún el nivel en el que se situaba a finales de 2019. Las medidas de política monetaria son claves en el comportamiento de los bonos soberanos, así que, con la futura retirada de estímulos monetarios por cuenta de la recuperación económica, es de esperar que veamos niveles superiores a futuro. La recuperación de los diferenciales de crédito ha sido igualmente destacada, completando un escenario generalizado de recuperación del mercado.

Con mayor o menor prisa, lo cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables.

A pesar de todo, el S&P 500 subió por tercer año consecutivo un 27%, el Nasdaq un 27% y el Dow Jones Industriales cerca de un 19%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 5%, mientras que, en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del 21% y por países, Alemania sube un 16%, Francia un 29%, y en la cola el Ibex 35 con un 8% y Reino Unido +14%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD cayó 5%.

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas y ha ido recogiendo el mensaje de los bancos centrales avisando de que la subida de tipos será más pronto que tarde. En EEUU, la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar.

Por la parte de divisas, el Euro se ha fortalecido casi un 7% en el año, desde los 1,22 con los que empezó el año hasta el 1,14. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,84 Libras por Euro desde las 0,89 que iniciaba el año.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2022 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la tercera dosis de la vacuna, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.



CLASE 8.^a



005866753

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

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.

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, 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 2021, 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 propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, 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 propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.



CLASE 8.^a



005866754

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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