

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

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023

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 2023, 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a accionistas" de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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 del valor liquidativo de la misma.

A 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

2 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08466

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



008537650

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

**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</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>10 265 302,49</b>	<b>9 198 003,56</b>
Deudores	149 775,95	250 813,47
Cartera de inversiones financieras	9 691 466,74	8 114 844,19
Cartera interior	1 013 725,59	69 005,20
Valores representativos de deuda	633 972,13	-
Instrumentos de patrimonio	60 770,18	69 005,20
Instituciones de Inversión Colectiva	318 983,28	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 662 563,57	8 045 838,99
Valores representativos de deuda	197 001,89	-
Instrumentos de patrimonio	805 783,06	909 393,97
Instituciones de Inversión Colectiva	7 655 997,06	7 136 445,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 781,56	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	15 177,58	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	424 059,80	832 345,90
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10 265 302,49</b>	<b>9 198 003,56</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537651

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

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>10 240 238,96</b>	<b>9 190 665,66</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 240 238,96	9 190 665,66
Capital	6 632 600,00	6 632 190,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	470 736,19	469 911,26
Reservas	3 315 926,15	3 316 209,01
(Acciones propias)	(11 017,73)	(13 058,15)
Resultados de ejercicios anteriores	(1 214 586,46)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 046 580,81	(1 214 586,46)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>25 063,53</b>	<b>7 337,90</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 059,63	7 337,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 003,90	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>10 265 302,49</b>	<b>9 198 003,56</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>895 488,00</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	271 896,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	623 592,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 572 197,14</b>	<b>17 367 810,00</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	17 367 400,00	17 367 810,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 204 797,14	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 467 685,14</b>	<b>17 367 810,00</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



008537652

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	644,91	313,02
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(50 681,12)</u>	<u>(48 979,37)</u>
Comisión de gestión	(33 925,54)	(31 754,05)
Comisión de depositario	(7 753,06)	(6 647,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 002,52)	(10 578,22)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(50 036,21)</b>	<b>(48 666,35)</b>
Ingresos financieros	86 111,26	87 927,17
Gastos financieros	(8 261,29)	(9 776,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>859 536,74</u>	<u>(945 804,63)</u>
Por operaciones de la cartera interior	44 922,24	(10 172,90)
Por operaciones de la cartera exterior	818 196,32	(935 631,73)
Por operaciones con derivados	(3 581,82)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 103,37	(5 587,42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>156 597,45</u>	<u>(292 679,22)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32 235,42	(18 042,30)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	131 151,75	(274 636,92)
Resultados por operaciones con derivados	(6 789,72)	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 097 087,53</b>	<b>(1 165 920,11)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 047 051,32</b>	<b>(1 214 586,46)</b>
Impuesto sobre beneficios	(470,51)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 046 580,81</u></b>	<b><u>(1 214 586,46)</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 2023.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2023**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 046 580,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 046 580,81</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>6 632 190,00</b>	<b>469 911,26</b>	<b>3 316 209,01</b>	<b>(13 058,15)</b>	<b>-</b>	<b>(1 214 586,46)</b>	<b>-</b>	<b>9 190 665,66</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 632 190,00</b>	<b>469 911,26</b>	<b>3 316 209,01</b>	<b>(13 058,15)</b>	<b>-</b>	<b>(1 214 586,46)</b>	<b>-</b>	<b>9 190 665,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1 046 580,81	-	1 046 580,81
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(1 214 586,46)	1 214 586,46	-	-
Operaciones con accionistas	410,00	824,93	(282,86)	2 040,42	-	-	-	2 992,49
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>6 632 600,00</b>	<b>470 736,19</b>	<b>3 315 926,15</b>	<b>(11 017,73)</b>	<b>(1 214 586,46)</b>	<b>1 046 580,81</b>	<b>-</b>	<b>10 240 238,96</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537653

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 2023.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008537654

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 214 586,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 214 586,46)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537655

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "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 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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, 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.



008537656

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 la comisión depositaria ha oscilado entre el 0,08% y el 0,05%.

La Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 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.



008537657

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.

## 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 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537658

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(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. 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 2023 y 2022.

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.

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2022, es la siguiente:

	2023	2022
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 046 580,81	(1 214 586,46)
	<b>1 046 580,81</b>	<b>(1 214 586,46)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	104 658,08	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1 214 586,46)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	941 922,73	-
	<b>1 046 580,81</b>	<b>(1 214 586,46)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537659

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

## **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- 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.<sup>a</sup>



008537660

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537661

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537662

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la cartera operaciones de derivados.

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Acciones propias y prima de emisión

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

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, 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.



CLASE 8.ª



008537663

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	11 107,03	-
Administraciones públicas deudoras	94 483,19	237 244,22
Operaciones pendientes de liquidar	33 800,10	-
Otros	10 385,63	13 569,25
	<u>149 775,95</u>	<u>250 813,47</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en derivados vivos al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537664

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	470,51	-
Operaciones pendientes de liquidar	12 184,41	-
Otros	9 404,71	7 337,90
	<u>22 059,63</u>	<u>7 337,90</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<u>1 013 725,59</u>	<u>69 005,20</u>
Valores representativos de deuda	633 972,13	-
Instrumentos de patrimonio	60 770,18	69 005,20
Instituciones de Inversión Colectiva	318 983,28	-
<b>Cartera exterior</b>	<u>8 662 563,57</u>	<u>8 045 838,99</u>
Valores representativos de deuda	197 001,89	-
Instrumentos de patrimonio	805 783,06	909 393,97
Instituciones de Inversión Colectiva	7 655 997,06	7 136 445,02
Derivados	3 781,56	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>15 177,58</u>	<u>-</u>
	<u>9 691 466,74</u>	<u>8 114 844,19</u>

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 2023. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537665

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain, S.A.

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	346 083,67	707 162,16
Cuentas en divisa	65 291,79	124 995,92
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	12 684,34	187,82
	<b>424 059,80</b>	<b>832 345,90</b>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital

El movimiento del capital durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 232 190,00	410,00	-	4 232 600,00
	<b>6 632 190,00</b>	<b>410,00</b>	-	<b>6 632 600,00</b>
	2021	Operaciones con acciones	Otros	2022
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	4 193 390,00	38 800,00	-	4 232 190,00
	<b>6 593 390,00</b>	<b>38 800,00</b>	-	<b>6 632 190,00</b>



CLASE 8.ª



008537666

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capital inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 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 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Con fecha 22 de mayo de 2023 la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario por un importe total de 410 euros, habiendo puesto en circulación 41 acciones de 10 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

#### b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	418 079,32	-	-	418 079,32
Reserva voluntaria	2 898 129,69	-	(282,86)	2 897 846,83
Resultado de ejercicios anteriores	-	(1 214 586,46)	-	(1 214 586,46)
	<b>3 316 209,01</b>	<b>(1 214 586,46)</b>	<b>(282,86)</b>	<b>2 101 339,69</b>

  

	2021	Distribución resultados de 2021	Otros	2022
Reserva legal	283 011,88	135 067,44	-	418 079,32
Reserva voluntaria	1 683 020,24	1 215 606,92	(497,47)	2 898 129,69
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-
	<b>1 966 032,12</b>	<b>1 350 674,36</b>	<b>(497,47)</b>	<b>3 316 209,01</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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital. 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.<sup>a</sup>



008537667

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2023 y 2022, ha sido el siguiente:

	2023	2022
Saldo al 1 de enero	(13 058,15)	-
Entradas	(16 716,24)	(16 840,09)
Salidas	18 756,66	3 781,94
Saldo al 31 de diciembre	<u>(11 017,73)</u>	<u>(13 058,15)</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad mantenía 754 y 939 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 240 238,96</u>	<u>9 190 665,66</u>
Número de acciones en circulación	<u>662 506</u>	<u>662 280</u>
Valor liquidativo por acción	<u>15,46</u>	<u>13,88</u>
Número de accionistas	<u>189</u>	<u>214</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 1 accionista poseía acciones que representaban el 76,38% y el 76,40%, respectivamente, de la cifra de capital 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.

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

	2023	2022
Distribuciones y Representaciones Useto, S.A.	<u>76,38%</u>	<u>76,40%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537668

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023.

#### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 367 400,00	17 367 810,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 204 797,14	-
	<b>18 572 197,14</b>	<b>17 367 810,00</b>

#### 12. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, 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 2023 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 2023 el tipo impositivo de la Sociedad ha sido del 1%.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008537669

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 13. Información sobre el período 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 2023 y 2022 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

#### 14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023, se compone de:

	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	6	-	-

Al 31 de diciembre de 2023, 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



008537670

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

**15. Acontecimientos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en la misma.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido otros acontecimientos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



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



008537671

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	242 581,27	4 555,74	242 249,26	(332,01)	ES0L02405105
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	391 782,24	7 844,46	391 722,87	(59,37)	ES0L02401120
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>634 363,51</b>	<b>12 400,20</b>	<b>633 972,13</b>	<b>(391,38)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	16 429,17	-	21 765,36	5 336,19	ES0148396007
IBERDROLA SA	EUR	36 869,58	-	39 004,82	2 135,24	ES01444580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>53 298,75</b>	<b>-</b>	<b>60 770,18</b>	<b>7 471,43</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	295 668,03	-	318 983,28	23 315,25	FR0010251744
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>295 668,03</b>	<b>-</b>	<b>318 983,28</b>	<b>23 315,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>983 330,29</b>	<b>12 400,20</b>	<b>1 013 725,59</b>	<b>30 395,30</b>	

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008537672

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BUONI ORDINARI DEL TESORO	EUR	197 010,33	2 777,38	197 001,89	(8,44)	IT0005529752
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>197 010,33</b>	<b>2 777,38</b>	<b>197 001,89</b>	<b>(8,44)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NOVARTIS AG	CHF	27 811,83	-	31 166,21	3 354,38	CH0012005267
SANOFI SA	EUR	34 984,39	-	37 788,96	2 804,57	FR0000120578
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	12 843,40	-	33 745,60	20 902,20	FR0000121014
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	15 815,84	-	19 443,54	3 627,70	FR001400AJ45
CAPGEMINI SA	EUR	16 601,04	-	31 143,75	14 542,71	FR0000125338
BNP PARIBAS	EUR	26 185,43	-	37 178,46	10 993,03	FR0000131104
ORANGE SA	EUR	22 438,63	-	20 608,00	(1 830,63)	FR0000133308
ASSA ABLLOY AB	SEK	23 189,11	-	29 719,60	6 530,49	SE0007100581
ASML HOLDING NV	EUR	11 889,10	-	23 859,50	11 970,40	NL0010273215
BP PLC	GBP	62 512,04	-	61 029,41	(1 482,63)	GB0007980591
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	18 794,75	-	18 697,68	(97,07)	CH0210483332
ING GROEP NV	EUR	14 928,42	-	17 286,23	2 357,81	NL0011821202
AMUNDI SA	EUR	18 235,72	-	17 864,00	(371,72)	FR0004125920
ROCHE HOLDING AG	CHF	14 917,04	-	13 165,10	(1 751,94)	CH0012032048
BAYER AG	EUR	32 481,04	-	20 951,49	(11 529,55)	DE000BAY0017
SAP SE	EUR	25 400,50	-	31 383,00	5 982,50	DE0007164600
RIO TINTO PLC	GBP	31 338,44	-	33 895,90	2 557,46	GB0007188757
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 750,43	-	47 640,01	(8 110,42)	GB00B24CGK77
ALLIANZ SE	EUR	27 124,59	-	34 598,85	7 474,26	DE0008404005
STORA ENSO OYJ	EUR	34 235,61	-	30 147,68	(4 087,93)	FI0009005961
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	25 212,14	-	28 404,31	3 192,17	CH0011075394
EUROAPI SASU	EUR	305,87	-	171,90	(133,97)	FR0014008VX5
NESTLE SA	CHF	50 673,41	-	56 599,59	5 926,18	CH0038863350
SEGRO PLC	GBP	24 332,02	-	29 498,04	5 166,02	GB00B5ZLN1N88
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	30 726,85	-	72 166,66	41 439,81	FR0000121972
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	23 221,88	-	27 629,59	4 407,71	CH0024638196
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>681 949,52</b>	<b>-</b>	<b>805 783,06</b>	<b>123 833,54</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
MUZINICH FUNDS ENHANCED	EUR	98 370,82	-	101 714,30	3 343,48	IE00BYXHR262
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	130 056,96	-	126 382,97	(3 673,99)	LU0248183658
JPM INV GLOBAL MACRO OPP	EUR	45 647,43	-	44 411,08	(1 236,35)	LU0248010471
EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	EUR	221 050,13	-	227 233,01	6 182,88	LU2225826366

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

008537673

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	360 942,44	-	374 861,99	13 919,55	LU0219424487
AXA IM FIIS US CORPORATE	EUR	85 725,32	-	88 753,51	3 028,19	LU0211300792
CANDRIAM BONDS EURO SHOR	EUR	84 869,38	-	88 459,33	3 589,95	LU1184248083
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	76 214,58	-	77 526,92	1 312,34	IE0007471471
BLACKROCK GLOBAL FDS- WO	EUR	222 670,58	-	218 837,21	(3 833,37)	LU2178160680
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	295 197,74	-	336 111,05	40 913,31	LU1280280568
LORD ABBETT SHORT DURATI	EUR	85 726,79	-	87 808,44	2 081,65	IE00BJ7BP033
BROWN ADVISORY US EQUITY	EUR	713 327,69	-	803 310,93	89 983,24	IE00BF1T6Z79
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	85 201,72	-	82 898,99	(2 302,73)	IE00B80G9288
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	649 808,84	-	1 020 903,75	371 094,91	IE00B3ZWK18
VANGUARD INVESTMENT SERI	EUR	298 490,48	-	341 711,84	43 221,36	IE0032126645
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	220 594,44	-	216 212,90	(4 381,54)	FR0010429068
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	73 480,11	-	74 995,76	1 515,65	FR0010213355
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	353 879,80	-	392 789,89	38 910,09	LU2183143846
EURIZON FUND - BOND AGGR	EUR	73 480,08	-	74 533,72	1 053,64	LU1529955392
THREADNEEDLE AMERICAN SM	EUR	251 060,04	-	277 946,64	26 886,60	LU1878470019
JP MORGAN FUNDS - EMERGIN	EUR	111 245,00	-	118 179,00	6 934,00	LU0862450359
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	61 236,23	-	59 766,58	(1 469,65)	LU1849560120
FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	184 429,92	-	176 357,73	(8 072,19)	LU1731832918
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	94 404,38	-	136 905,66	42 501,28	LU1681037864
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	209 736,17	-	205 194,69	(4 541,48)	LU1665238181
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	263 099,76	-	163 878,51	(99 221,25)	LU0605514057
PICTET-JAPANESE EQUITY S	EUR	88 544,00	-	95 613,00	7 069,00	LU0255975673
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIA	EUR	100 049,70	-	100 037,73	(11,97)	LU1548496964
DWS INVEST CROCI SECTORS	EUR	86 711,40	-	90 061,70	3 350,30	LU1278917452
VONTobel FUND EUR CORPORA	EUR	83 277,34	-	88 661,96	5 384,62	LU1525532344
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	279 551,21	-	341 268,42	61 717,21	LU1482751903
FLOSSBACH VON STORCH BON	EUR	85 371,46	-	89 932,70	4 561,24	LU1481584016
FIDELITY FUNDS - EURO ST	EUR	100 049,98	-	99 999,98	(50,00)	LU0370789215
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	261 781,86	-	265 154,16	3 372,30	LU0360483019
TROWE PRICE US LARGE CAP	EUR	300 050,07	-	371 068,04	71 017,97	LU1319833957
DPAM INVEST B EQ NEWGEMS	EUR	89 993,75	-	97 571,50	7 577,75	BE0948502365
STATE STREET EURO CORE T	EUR	98 050,00	-	98 941,47	891,47	LU0570151364
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 923 377,60</b>	<b>-</b>	<b>7 655 997,06</b>	<b>732 619,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 802 337,45</b>	<b>2 777,38</b>	<b>8 658 782,01</b>	<b>856 444,56</b>	

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008537674

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	121 500,00	498,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	150 396,00	380,52	15/03/2024
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>271 896,00</b>	<b>878,52</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	133 500,00	2 187,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	166 704,00	1 594,56	15/03/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>300 204,00</b>	<b>3 781,56</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
DJ EURO STOXX 50 10	EUR	144 000,00	558,00	15/03/2024
SYP 500 INDEX 5	USD	179 388,00	1 567,38	15/03/2024
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>323 388,00</b>	<b>2 125,38</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>895 488,00</b>	<b>6 785,46</b>	

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

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



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



008537675

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	22 577,58	-	19 467,00	(3 110,58)	ES0177542018
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	36 072,74	-	30 118,20	(5 954,54)	ES0148396007
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	23 149,29	-	19 420,00	(3 729,29)	ES0109067019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>81 799,61</b>	<b>-</b>	<b>69 005,20</b>	<b>(12 794,41)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>81 799,61</b>	<b>-</b>	<b>69 005,20</b>	<b>(12 794,41)</b>	

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

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



**CLASE 8ª**



008537676

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
RIO TINTO PLC	GBP	62 552,27	-	65 732,90	3 180,63	GB0007188757
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	32 601,58	-	31 163,77	(1 437,81)	IT0000072618
SANOFI SA	EUR	56 839,25	-	61 450,56	4 611,31	FR0000120578
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	22 057,15	-	53 712,10	31 654,95	FR0000121014
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	32 582,22	-	32 065,49	(516,73)	FR001400AJ45
CAPGEMINI SA	EUR	16 601,04	-	25 731,75	9 130,71	FR0000125338
BNP PARIBAS SA	EUR	64 405,58	-	77 798,25	13 392,67	FR0000131104
ASML HOLDING NV	EUR	19 022,56	-	28 212,80	9 190,24	NL0010273215
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	18 794,75	-	18 213,41	(581,34)	CH0210483332
NOVARTIS AG	CHF	32 624,81	-	34 453,20	1 828,39	CH0012005267
TELEPERFORMANCE	EUR	50 936,02	-	44 540,00	(6 396,02)	FR0000051807
SAP SE	EUR	50 801,01	-	43 375,50	(7 425,51)	DE0007164600
ROCHE HOLDING AG	CHF	24 673,66	-	28 242,18	3 568,52	CH0012032048
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	55 750,43	-	49 510,32	(6 240,11)	GB00B24CGK77
ALLIANZ SE	EUR	44 575,37	-	47 211,50	2 636,13	DE0008404005
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	25 212,14	-	26 875,03	1 662,89	CH0011075394
SHELL PLC	EUR	42 546,00	-	52 960,00	10 414,00	GB00BP6MXD84
LEG IMMOBILIEN SE	EUR	26 759,84	-	13 084,90	(13 674,94)	DE000LEG1110
LONZA GROUP AG	CHF	18 705,67	-	14 683,34	(4 022,33)	CH0013841017
EUROAPI SASU	EUR	305,87	-	415,50	109,63	FR0014008VX5
NESTLE SA	CHF	50 673,41	-	58 481,87	7 808,46	CH0038863350
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42 259,10	-	71 373,12	29 114,02	FR0000121972
BAYER AG	EUR	32 481,04	-	30 106,48	(2 374,56)	DE000BAY0017
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>823 760,77</b>	-	<b>909 393,97</b>	<b>85 633,20</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
TOKIO MARINE JAPANESE EQ	EUR	235 099,99	-	196 919,95	(38 180,04)	IE00BYTTL524
ROBECO BP US PREMIUM EQU	EUR	143 068,02	-	141 961,71	(1 106,31)	LU0320897043
GS US CORE EQUITY PORTFO	USD	121 142,85	-	115 486,87	(5 655,98)	LU1280280568
DWS INVEST CROCI SECTORS	EUR	86 711,40	-	80 929,17	(5 782,23)	LU1278917452
SCHRODER ISF- ASIAN OPPO	EUR	130 056,96	-	128 917,28	(1 139,68)	LU0248183658
JPMORGAN FUNDS US VALUE	USD	96 923,64	-	93 064,46	(3 859,18)	LU0248060658
EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	USD	135 674,33	-	130 898,15	(4 776,18)	LU1244895048
ROBECO BP US PREMIUM EQU	USD	145 362,12	-	142 001,38	(3 360,74)	LU0226954369
MFS MERIDIAN FUNDS EUROP	EUR	148 528,12	-	141 664,50	(6 863,62)	LU0219424487
VANGUARD U.S. GOVERNMENT	EUR	147 050,01	-	147 137,62	87,61	IE0007471471

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



CLASE 8.ª



008537677

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK GLOBAL FDS- WO	EUR	146 591,21	-	141 787,89	(4 803,32)	LU2178160680
FIDELITY FUNDS - GLOBAL	EUR	260 049,87	-	234 278,19	(25 771,68)	LU0346388704
LAZARD GLOBAL LISTED INF	EUR	159 050,00	-	167 699,03	8 649,03	IE00BJMXJ138
JANUS HENDERSON GLOBAL L	EUR	93 490,00	-	99 520,00	6 030,00	IE00BFRSYK98
WELLINGTON GLOBAL HEALTH	EUR	209 079,99	-	204 022,03	(5 057,96)	IE00BF2ZVC61
BROWN ADVISORY US EQUITY	EUR	350 930,00	-	283 680,00	(67 250,00)	IE00BF1T6Z79
PIMCO GIS INCOME FUND	EUR	113 050,00	-	102 528,66	(10 521,34)	IE00B80G9288
PIMCO GIS COMMODITY REAL	EUR	235 543,36	-	277 118,35	41 574,99	IE00B5BJ5943
ISHARES SYP 500 MONTHLY	EUR	469 972,85	-	663 714,00	193 741,15	IE00B3ZW0K18
DWS INVEST GLOBAL AGRIBU	EUR	68 021,31	-	62 401,10	(5 620,21)	LU2058011201
LYXOR ETF MSCI EMERGING	EUR	175 430,92	-	160 439,17	(14 991,75)	FR0010429068
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	141 079,96	-	141 091,35	11,39	LU2183143846
CPR INVEST- GLOBAL DISRU	EUR	159 050,00	-	103 062,46	(55 987,54)	LU1530900684
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	188 094,95	-	181 904,26	(6 190,69)	LU0973530859
JPMORGAN FUNDS - EMERGIN	EUR	111 245,00	-	107 064,00	(4 181,00)	LU0862450359
THREADNEEDLE LUX- CREDIT	EUR	151 295,24	-	144 017,96	(7 277,28)	LU1849560120
GOLDMAN SACHS FD SICAV-J	EUR	111 854,00	-	104 244,00	(7 610,00)	LU1837047379
BLACKROCK STR FD- EUROPE	EUR	227 050,00	-	231 618,46	4 568,46	LU0776931064
AB SICAV I-SELECT US EQU	EUR	270 788,00	-	270 244,00	(544,00)	LU1764069099
AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS	EUR	94 404,38	-	103 893,30	9 488,92	LU1681037864
MYG LUX GLOBAL LISTED IN	EUR	146 591,21	-	141 348,66	(5 242,55)	LU1665238181
FIDELITY FUND CHINA CONS	EUR	263 099,76	-	200 662,58	(62 437,18)	LU0605514057
THREADNEEDLE (LUX) - GLO	EUR	89 921,43	-	79 694,65	(10 226,78)	LU0329574718
ABERDEEN STANDARD-NORTH	EUR	182 123,19	-	155 215,08	(26 908,11)	LU1551298083
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	91 049,94	-	75 968,98	(15 080,96)	LU0346388530
FIDELITY FUNDS-GLOBAL TE	EUR	159 050,07	-	128 748,76	(30 301,31)	LU1482751903
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	159 050,00	-	116 605,41	(42 444,59)	LU0474969937
DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	159 050,00	-	178 482,31	19 432,31	LU1472572954
JPM ASIA PACIFIC EQUITY	USD	112 534,76	-	95 847,40	(16 687,36)	LU0441855128
PICTET TR - ATLAS	EUR	150 050,00	-	143 651,24	(6 398,76)	LU1433232698
BLACKROCK STRATEG FD GLO	EUR	48 876,36	-	48 247,37	(628,99)	LU1382784764
JPM GLOBAL MACRO FUND	EUR	95 715,00	-	97 859,50	2 144,50	LU2372582234
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	209 080,09	-	180 110,14	(28 969,95)	LU0360483019
SCHRODER ISF-GLOBAL EQUI	EUR	242 550,38	-	217 021,34	(25 529,04)	LU1987117642
STATE STREET EURO CORE T	EUR	98 050,00	-	94 138,85	(3 911,15)	LU0570151364
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 332 480,67</b>	-	<b>7 056 911,57</b>	<b>(275 569,10)</b>	

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

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



**CLASE 8ª**



008537678

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



**CLASE 8.ª**



008537679

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

La inflación sigue siendo elevada en muchas economías avanzadas, lo que ha motivado que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo de lo que en un principio el mercado había descontado, sin embargo, el optimismo sobre un "aterrizaje suave" de la economía mundial, en el que la desinflación continúe a buen ritmo y se evite una recesión, ha relajado las condiciones financieras a lo largo de un año que comenzó descontando un escenario recesivo a un escenario de moderación. Después de mucha volatilidad durante el año, al cierre de 2023, nos encontramos con mercados bursátiles al alza, con diferenciales de crédito que se han mantenido ajustados y las divisas apreciadas, sobre todo las de mercados emergentes.

De los índices más relevantes, el S&P500 ha terminado con una subida en el año del 24% mientras que el Nasdaq, después de las fortísimas caídas de un año antes, ha finalizado subiendo más de un 50%. Los sectores que mejor comportamiento han tenido en Estados Unidos han sido, además de la tecnología y las telecomunicaciones, el sector de consumo discrecional que ha subido más de un 40%. Las "utilities" y la energía, sin embargo, han terminado el año en negativo con un -10% y un -5%, respectivamente. En Europa las bolsas han tenido también muy buen comportamiento, acompañado por un ciclo de beneficios que ha superado las estimaciones de consenso de mercado. El €Stoxx 50 finaliza en los 4.251 puntos, lo que representa una subida del 19%, mientras que el Ibex35, debido al excelente comportamiento del sector financiero, termina el año por encima de los 10.100 puntos casi un 23% por encima de como cerró el año anterior.

En Europa, el comportamiento de los sectores ha sido algo más moderado destacando tecnología e industriales sobre el resto y terminando en negativo, tan sólo, el sector consumo de primera necesidad.

Los principales Bancos Centrales han seguido combatiendo la inflación con subidas de tipos que, sin embargo, han afectado ya marginalmente o incluso con bajadas de rentabilidad, descontando el cambio de ciclo de tipos que previsiblemente tendremos este año. El bono americano a 10 años terminó casi sin cambios en el 3,9%, mientras que el Bund Alemán finaliza el año en el 2% con una caída del 0,5%. Los índices de renta fija, en general, tuvieron un comportamiento positivo y, aunque los spreads de crédito no tuvieron grandes cambios, el tramo de "High Yield" a ambos lados del Atlántico, es el segmento que mejor comportamiento ha tenido: "US High Yield" 13,4% y "Euro High Yield" 9,0%.

Las materias primas en el año bajan un 8,0%, entre otras cosas, por la caída del barril de crudo que cierra casi un 5% abajo y pese a que el precio de la onza de oro sube más de un 13%.

El tipo de cambio Euro/Dólar sube un 3,1% en el año.

### **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 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012 y las correspondientes Circulares emitidas por la C.N.M.V.

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



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



008537680

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2023, 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 2023, 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 2023, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 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 2023.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

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

Reunidos los Administradores de Espierre Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las cuales vienen constituidas 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 008537650 al 008537678 Del 008537679 al 008537680
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008537681 al 008537709 Del 008537710 al 008537711

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Pascual Usieto Fabós  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Agustín Álvarez Rivera  
Vicesecretario

\_\_\_\_\_  
D. Julio Usieto Fabós  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Sergio Benaul Marín  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Miguel Burdaspar García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. David Usieto Pallás  
Secretario Consejero