

Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el 31
de diciembre de 2017, junto con el Informe de
Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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.a 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.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo de la Sociedad, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

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 2017 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.

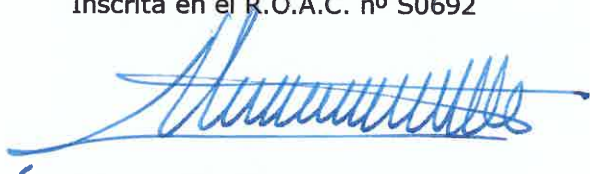
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ríos Cid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

20 de abril de 2018



DELOITTE, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/07639
COPIA

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de 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.



CLASE 8.ª



ON2755628

TOSQUETA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2017	31-12-2016 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS	102.058.071,30	121.719.097,13
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	102.058.071,30	121.719.097,13
Inmovilizado material	-	-	Capital	94.101.100,00	94.101.100,00
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Partícipes	-	-
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	(12.094,57)	(12.059,37)
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	27.630.053,38	19.290.529,14
ACTIVO CORRIENTE	102.712.914,28	121.941.275,99	(Acciones propias)	(27.132.032,80)	(26,88)
Deudores	185.312,57	23.876,55	Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Cartera de inversiones financieras	93.098.026,50	108.068.956,74	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	1.618.917,92	14.582.180,71	Resultado del ejercicio	7.471.045,29	8.339.554,24
Valores representativos de deuda	-	-	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	899.726,97	-	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	14.582.180,71	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-		-	-
Derivados	719.190,95	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Otros	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Cartera exterior	91.331.558,11	93.486.776,03	Deudas a largo plazo	-	-
Valores representativos de deuda	21.422.097,43	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Instrumentos de patrimonio	53.302.729,61	-		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	16.606.731,07	93.486.776,03	PASIVO CORRIENTE	654.842,98	222.178,86
Depósitos en EECC	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Otros	-	-	Acreedores	628.594,57	222.178,86
Intereses de la cartera de inversión	147.550,47	-	Pasivos financieros	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	Derivados	26.248,41	-
Periodificaciones	-	-	Periodificaciones	-	-
Tesorería	9.429.575,21	13.848.442,70		-	-
TOTAL ACTIVO	102.712.914,28	121.941.275,99	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	102.712.914,28	121.941.275,99
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	44.824.443,26	-			
Compromisos por operaciones largas de derivados	998.705,70	-			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	43.825.737,56	-			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	5.898.900,00	5.898.900,00			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	5.898.900,00	5.898.900,00			
Pérdidas fiscales a compensar	-	-			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	50.723.343,26	5.898.900,00			

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

Las Notas 1 a 11 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



0N2755629

TOSQUETA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2017	2016 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	36.279,10
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(571.311,91)	(517.380,79)
Comisión de gestión	(447.062,69)	(395.338,56)
Comisión depositario	(69.532,81)	(79.839,61)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(54.716,41)	(42.202,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(571.311,91)	(481.101,69)
Ingresos financieros	327.573,33	114.872,01
Gastos financieros	(55.565,84)	(0,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(24.711.468,55)	5.995.965,88
Por operaciones de la cartera interior	(2.613.382,96)	1.371.023,22
Por operaciones de la cartera exterior	(22.098.085,59)	4.624.942,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(778.637,10)	(96.002,41)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	33.335.920,46	2.890.058,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.092.239,69	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	28.299.218,05	2.890.058,39
Resultados por operaciones con derivados	940.443,96	-
Otros	4.018,76	-
RESULTADO FINANCIERO	8.117.822,30	8.904.893,85
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.546.510,39	8.423.792,16
Impuesto sobre beneficios	(75.465,10)	(84.237,92)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.471.045,29	8.339.554,24

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

Las Notas 1 a 11 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 2017.



CLASE 8.ª



0N2755630

TOSQUETA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Euros	
	2017	2016 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.471.045,29	8.339.554,24
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7.471.045,29	8.339.554,24

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



	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2015 (*)	94.101.100,00	-	(12.032,34)	11.657.486,30	(13,64)	-	-	7.633.042,84	-	-	-	113.379.583,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2016 (*)	94.101.100,00	-	(12.032,34)	11.657.486,30	(13,64)	-	-	7.633.042,84	-	-	-	113.379.583,16
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	8.339.554,24	-	-	-	8.339.554,24
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	7.633.042,84	-	-	-	(7.633.042,84)	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(27,03)	-	(13,24)	-	-	-	-	-	-	(40,27)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (*)	94.101.100,00	-	(12.059,37)	19.290.529,14	(26,88)	-	-	8.339.554,24	-	-	-	121.719.097,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2017	94.101.100,00	-	(12.059,37)	19.290.529,14	(26,88)	-	-	8.339.554,24	-	-	-	121.719.097,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	7.471.045,29	-	-	-	7.471.045,29
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	8.339.554,24	-	-	-	(8.339.554,24)	-	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	(35,20)	(30,00)	(27.132.005,92)	-	-	-	-	-	-	(27.132.071,12)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	94.101.100,00	-	(12.094,57)	27.630.053,38	(27.132.032,80)	-	-	7.471.045,29	-	-	-	102.058.071,30

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

Las Notas 1 a 11 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 2017.



CLASE 8.ª



0N2755632

Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

1. Reseña de la Sociedad

Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de junio de 2013. La Sociedad se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.870, en la categoría de no armonizadas conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012. Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación autorizado por el Gobierno español, sujeto al artículo 43.4 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades (véase Nota 7). No obstante, los Administradores de la Sociedad consideran que se cumplen las condiciones establecidas por la normativa en vigor para que la sociedad dominante quede eximida de presentar cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 24 de julio de 2017, la Sociedad cambió su domicilio social de la calle Rafael Calvo 39, Madrid, al Paseo de la Castellana 31, Madrid.

El objeto social de la Sociedad 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.

Con fecha 24 de julio de 2017, se produjo la sustitución efectiva de Pactio Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. por JPMorgan Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. entidad perteneciente al Grupo J.P. Morgan International Holdings LLC, entidad a su vez perteneciente al Grupo JPMorgan Chase & Co como sociedad gestora de la Sociedad.

Adicionalmente, con fecha 14 de noviembre de 2017, la sociedad gestora de la Sociedad acordó la delegación de la gestión de parte de los activos de la Sociedad en J.P.Morgan Asset Management (UK) Limited (véase Nota 8).

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Grupo BNP Paribas), entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 5).



CLASE 8.ª



ON2755633

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio neto son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales de la Sociedad se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por sus Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de la Sociedad, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la acción fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2017.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª



ON2755634

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por la Sociedad en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.



CLASE 8.^a



ON2755635

- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que la Sociedad tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por la Sociedad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.^a



ON2755636

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



CLASE 8.ª



ON2755637

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.



CLASE 8.^a



ON2755638

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros –caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra–, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y continuará valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

d) *Contabilización de operaciones*

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o



CLASE 8.ª



ON2755639

acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante a lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios de valor razonable procedente de operaciones de compraventa de divisas a plazo, tanto realizadas como no realizadas, se encuentran registradas en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación, excepto en el caso de compraventas a plazo de Deuda Pública, cuya contrapartida se registra en su caso, en el epígrafe "Deudores" o "Acreedores" del activo o del pasivo, respectivamente, según su saldo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las



CLASE 8.ª



ON2755640

diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. No obstante a lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable, de los contratos de opciones que han vencido durante el ejercicio, se han mantenido registrados en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas a la Sociedad

Cuando existen valores aportados en garantía a la Sociedad distintos de efectivo, el valor razonable de éstos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital" del balance.

De acuerdo con la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance. Asimismo, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión" del balance se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON2755641

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios se registran, en su caso, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, la Sociedad registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" con contrapartida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad.



CLASE 8.^a



ON2755642

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).



CLASE 8.ª



ON2755643

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la sociedad gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora de la Sociedad, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2017 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Euros
Base de distribución- Beneficio/(Pérdida) neto del ejercicio	7.471.045,29
Distribución- Reserva legal	747.104,53
Reserva voluntaria	6.723.940,76
	7.471.045,29

5. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:



CLASE 8.ª



0N2755644

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	398.906,17
Comprendido entre 1 y 2 años	1.166.217,73
Comprendido entre 2 y 3 años	1.476.699,94
Comprendido entre 3 y 4 años	3.085.060,87
Comprendido entre 4 y 5 años	2.417.011,81
Superior a 5 años	12.878.200,91
	21.422.097,43

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Otras compras a plazo	998.705,70
	998.705,70
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Otras ventas a plazo	43.825.737,56
	43.825.737,56
Total	44.824.443,26

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por la Sociedad tenían un vencimiento inferior al año.

El saldo de los epígrafes "Otras compras a plazo" del detalle anterior recoge el nominal comprometido de las operaciones del mercado de divisas compradas, durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

El saldo de los epígrafes "Otras ventas a plazo" del detalle anterior recoge el nominal comprometido de las operaciones del mercado de divisas vendidas, durante el periodo del tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación de dichas operaciones.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que la Sociedad tenía registrado en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados" del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro. Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad del importe que la Sociedad tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente - Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.ª



ON2755645

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 492 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2016), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 8). Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición de la Sociedad al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora de la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta la Sociedad:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de la Sociedad. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de la Sociedad. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de la Sociedad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.



CLASE 8.ª



ON2755646

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de la Sociedad. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

La Sociedad podrá invertir en instrumentos financieros derivados cuyo activo subyacente consista en acciones o participaciones de IIC de inversión libre, instituciones extranjeras similares, materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación, así como cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la CNMV.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de la Sociedad.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que la Sociedad tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de la Sociedad.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de la Sociedad en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:



CLASE 8.ª



ON2755647

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Acciones y participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, distintas de las previstas en el artículo 48.1.c) y d).
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre, tanto las reguladas en los artículos 73 y 74 como las instituciones extranjeras similares.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- Coeficiente de liquidez:

La Sociedad deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de la Sociedad.

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone la Sociedad que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la de la Sociedad, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora de la Sociedad gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.



CLASE 8.ª



ON2755648

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. El riesgo de mercado no es diversificable por lo que no se puede evitar en el caso de desear contar con una exposición a los distintos factores de riesgo de mercado de acuerdo con las perspectivas de la sociedad gestora. El riesgo diferido a la selección concreta de valores sí se puede mitigar con una adecuada diversificación.

Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por la Sociedad se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en euros)	9.179.045,45
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (cuentas en divisa)	250.529,76
	9.429.575,21

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por la Sociedad devengan en el ejercicio 2017 un tipo de interés anual de menos 0,40 puntos porcentual, mientras que los saldos negativos devengan, en su caso, un tipo de interés fijo anual de un punto porcentual ambos revisables y liquidables mensualmente. Los saldos positivos de las cuentas corrientes en divisa mantenidas por la Sociedad devengan, en su caso, un tipo de interés anual referenciado al tipo de referencia de la divisa menos un punto porcentual, mientras que los saldos negativos devengan, en su caso, un tipo de interés fijo anual referenciado al tipo de interés de la divisa más un punto porcentual, ambos revisables y liquidables mensualmente. Para aquellas cuentas en divisas, cuyo tipo base diario es negativo, la remuneración para los saldos positivos es el tipo base diario y para los saldos negativos es de menos un punto porcentual.



CLASE 8.ª



ON2755649

7. Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas-Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas

Capital y Acciones propias

En el epígrafe "Capital" del balance se recoge el capital inicial con el que se ha constituido la Sociedad, así como la parte del capital estatutario máximo (que reglamentariamente no puede ser superior a diez veces el capital inicial), que ha sido efectivamente suscrito.

A continuación se detalla, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del saldo de "Capital", el valor liquidativo de la acción y el saldo de "Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad":

	Euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Número total de acciones emitidas totalmente suscritas y desembolsadas	9.410.110	9.410.110
Valor nominal unitario	10,00	10,00
Capital estatutario máximo	100.000.000,00	100.000.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(5.898.900,00)	(5.898.900,00)
Capital	94.101.100,00	94.101.100,00
<i>Capital inicial</i>	<i>10.000.000,00</i>	<i>10.000.000,00</i>
<i>Capital estatutario emitido</i>	<i>84.101.100,00</i>	<i>84.101.100,00</i>
Nominal acciones propias en cartera	(20.112.420,00)	(10,00)
Capital en circulación	73.988.680,00	94.101.090,00
Número de acciones en circulación	7.398.868	9.410.109
Valor liquidativo de la acción	13,79	12,93
Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio	102.058.071,30	121.719.097,13

El artículo 32.8 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva 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 establecidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Estas operaciones, por tanto, no precisan autorización de la Junta General de Accionistas y no están sujetas a los límites porcentuales sobre el capital social.

De acuerdo con la legislación aplicable a la Sociedad, el ejercicio de los derechos económicos y políticos incorporados a las acciones pendientes de suscripción y desembolso o en cartera se encuentra en suspenso hasta que éstas sean suscritas y desembolsadas o vendidas.

Al 31 de diciembre de 2017, el único accionista de la Sociedad que poseía un porcentaje de participación significativa superior al 20% del capital en circulación era el siguiente:



CLASE 8.ª



ON2755650

	Nº de Acciones	% de Participación
Siemprelara, S.L.U.	7.398.758	99,99%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de accionistas de la Sociedad era de 111 y 110, respectivamente. Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de accionistas de las Sociedades de Inversión de Capital Variable no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de accionistas.

Prima de emisión

En el caso de puesta en circulación de acciones de la Sociedad, las diferencias positivas o negativas entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran, en su caso, en el epígrafe "Prima de emisión" del balance.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de este saldo para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

Reservas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición del saldo de reservas es la siguiente:

	Euros	
	31-12-2017	31-12-2016
Reserva legal	2.763.008,33	1.929.052,91
Reserva voluntaria	24.867.045,05	17.361.476,23
Reservas	27.630.053,38	19.290.529,14

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar, en determinadas circunstancias, un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

8. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión de gestión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface mensualmente. Hasta la fecha de traspaso efectivo (véase



CLASE 8.ª



ON2755651

Nota 1) esta comisión se satisfacía trimestralmente. Adicionalmente, desde el 24 de julio de 2017, la Sociedad ha devengado como gasto una comisión de administración calculada sobre el patrimonio diario total que se satisface mensualmente. Asimismo, desde el 14 de noviembre de 2017 (véase Nota 1) la sociedad gestora remunera a la entidad gestora delegada conforme a lo establecido contractualmente en cada momento.

La entidad depositaria de la Sociedad (véase Nota 1), durante los ejercicios 2017 y 2016, ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 diciembre de 2017 y 2016, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería de la Sociedad estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos de la Sociedad se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre de la Sociedad.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto de la Sociedad.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones de la Sociedad.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora, o en su caso, los administradores de la Sociedad deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.



CLASE 8.ª



ON2755652

10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio de la Sociedad, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 se registran 26 miles de euros (7 miles de euros al 31 de diciembre de 2016) correspondientes al importe de las retenciones sobre rendimientos registrados en el ejercicio con origen en títulos extranjeros que han sido considerados no recuperables. El importe pendiente de recuperar por las retenciones practicadas sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros en los ejercicios 2017 y 2016 se incluye en el saldo del epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase Nota 9).

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad, por un importe de 3 miles de euros (4 miles de euros en el ejercicio 2016).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores relativa a los importes pendientes de pago a proveedores o importes pagados durante el ejercicio 2017 a proveedores en operaciones comerciales. En este sentido, el ratio de operaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017 es de 0 días, el ratio de operaciones pagadas ha sido de 10 días, y el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales ha sido de 10 días. El total de pagos durante el 2017 y total de pagos pendientes de facturas recibidas al cierre del ejercicio 2017 han sido de 605.863,06 euros y ningún importe, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tenían ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

9. Situación fiscal

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 156 y 24 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2755653

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases impositivas negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, la Sociedad registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases impositivas negativas hasta el importe de un millón de euros.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad.

10. Información relativa al Consejo de Administración

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía concedidos préstamos ni anticipos o garantías de ninguna clase, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.

Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2017 los Administradores de la Sociedad no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

11. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



ON2755654

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2017

TOSQUETA INVERSIONES, SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0148396007	Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	899.726,97
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			899.726,97
EUR	XS1057055060	Bonos IBERDROLA INTERNACIO 2,500 2022-10-24	110.242,35
EUR	XS1254428540	Obligaciones UBS 1,125 2020-06-30	102.873,97
EUR	XS1169630602	Obligaciones CREDIT AGRICOLE 0,875 2022-01-19	205.086,51
EUR	XS1204154410	Obligaciones CREDIT AGRICOLE 2,625 2027-03-17	461.093,77
EUR	XS1050547857	Bonos MORGAN STANLEY 2,375 2021-03-31	481.947,86
EUR	XS1485597329	Bonos HSBC BANK PLC 0,875 2024-09-06	441.946,19
EUR	XS1166160173	Obligaciones SANTANDER INTL DEBT 1,125 2022-01-14	103.183,94
EUR	XS1614198262	Obligaciones GOLDMAN SACHS 1,375 2024-05-15	562.265,28
EUR	IT0004966401	Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2021-05-01	256.981,12
EUR	DE000A1R0709	Bonos GERMAN TREASURY BILL 1,500 2024-06-11	130.261,53
EUR	XS1168962063	Bonos BMW FINANCE NV 1,000 2025-01-21	123.034,45
EUR	XS1476654238	Bonos SHELL INTERNATIONAL 0,375 2025-02-15	413.353,11
EUR	XS1115479559	Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 1,375 2022-01-31	344.674,92
EUR	XS0971213201	Obligaciones ISPIM 6 5/8 09/13/23 6,62	252.073,75
EUR	XS0452187916	Bonos ENEL SPA 5,000 2022-09-14	196.053,66
EUR	XS1176079843	Bonos ENEL SPA 1,966 2025-01-27	247.500,87
EUR	XS1382791975	Bonos DEUTSCHE TELEKOM AG 1,500 2028-04-03	214.521,49
EUR	XS1557096267	Bonos DEUTSCHE TELEKOM AG 0,875 2024-01-30	91.388,42
EUR	XS1499604905	Bonos VODAFONE GROUP PLC 0,500 2024-01-30	465.811,71
EUR	BE6276040431	Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18	399.642,26
EUR	XS1718418103	Obligaciones BASF SE 0,875 2027-11-15	286.393,64
EUR	IT0004489610	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,125 2019-09-01	269.060,47
EUR	IT0005170839	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,800 2026-06-01	157.801,09
EUR	IT0005246340	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,925 2024-05-15	134.997,01
EUR	IT0005277444	Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,450 2022-08-01	181.822,70



CLASE 8.ª



ON2755655

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1319647068	Bonos BARCLAYS PLC 2,625 2025-11-11	343.234,49
EUR	XS1707075245	Bonos NESTLE SA 1,750 2037-11-02	210.074,86
EUR	XS1088129660	Bonos CRH PLC 1,750 2021-07-16	125.965,32
EUR	XS1219462543	Obligaciones RED ELECTRICA FINANC 1,125 2025-04-24	204.520,70
EUR	XS1586555861	Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	204.519,01
EUR	XS0807336077	Bonos EUROPEAN INVESTMENT 2,750 2025-09-15	118.521,09
EUR	FR0011486067	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,750 2023-05-25	76.781,71
EUR	FR0011993179	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 0,500 2019-11-25	122.474,82
EUR	FR0013250560	Obligaciones FRENCH REPUBLIC 1,000 2027-05-25	124.066,98
EUR	XS1471646965	Bonos EDP FINANCE 1,125 2024-02-12	141.787,71
EUR	DE000DB5DCW6	Bonos DEUTSCHE BANK AG 5,000 2020-06-24	110.340,00
EUR	FR0010474239	Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,125 2022-05-24	133.099,18
EUR	DE000A1R0691	Bonos DAIMLER AG 2,375 2023-03-08	332.123,41
EUR	XS1135337498	Bonos APPLE INC 1,625 2026-11-10	372.642,20
EUR	XS1708335978	Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,875 2038-01-15	426.426,58
EUR	XS1196373507	Bonos AT&T INC 1,300 2023-09-05	225.967,68
EUR	XS1001749107	Bonos MICROSOFT 2,125 2021-12-06	123.811,42
EUR	XS1426022536	Bonos SUMITOMO MITSUI FINA 1,546 2026-06-15	258.048,81
EUR	XS1505573482	Bonos SNAM SPA 0,875 2026-10-25	204.657,93
EUR	XS1310941247	Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 1,250 2025-10-27	104.714,69
EUR	XS1623360028	Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 0,250 2022-06-02	201.421,56
EUR	XS1080158535	Obligaciones FC BANK PLC 1,875 2021-06-24	210.626,65
EUR	XS1458405898	Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,750 2023-07-26	452.383,68
EUR	XS1310934382	Bonos WELLS FARGO 2,000 2026-04-27	386.173,26
EUR	XS1128148845	Bonos CITIGROUP CAPITAL 1,375 2021-10-27	187.800,71
EUR	XS1048519596	Bonos RENAULT S.A. 2,250 2021-03-29	85.037,43
GBP	GB00B7L9SL19	Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 0,875 2022-09-07	117.668,16
GBP	GB00BDRHNP05	Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 0,625 2027-07-22	37.224,14
GBP	GB00BN65R198	Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 1,000 2020-07-22	169.398,99
GBP	GB00BYY5F581	Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 0,750 2021-01-22	161.975,51
GBP	GB0030880693	Obligaciones UK TREASURY BILL GBP 2,500 2025-03-07	122.730,97
USD	US91086QBC15	Bonos UNITED MEXICAN STATE 2,000 2023-10-02	87.238,81
EUR	FR0013063385	Obligaciones BPCE SA 2,750 2027-11-30	324.650,90
EUR	XS1391085740	Bonos CK HUTCHISON FINANCE 1,250 2023-04-06	215.102,14
EUR	DE000CB83CF0	Bonos COMMERZBANK 7,750 2021-03-16	122.315,10



CLASE 8.ª



ON2755656

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A2DAR65	Bonos KFW 0,625 2027-02-22	110.873,12
EUR	XS1218821756	Bonos ABN AMRO 1,000 2025-04-16	306.152,73
EUR	XS1377681272	Bonos BRITISH TEL 1,125 2023-03-10	327.394,15
EUR	XS1072796870	Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 2,500 2026-05-28	212.362,48
EUR	XS1617859464	Bonos SWEDBANK AB 1,000 2027-11-22	259.639,50
EUR	XS1109741246	Bonos SKY PLC 1,500 2021-09-15	418.460,06
EUR	SI0002102794	Bonos REPUBLIC OF SLOVENIA 4,375 2019-02-06	137.248,09
EUR	XS1288467605	Bonos POLAND GOVERNMENT 1,500 2025-09-09	21.171,16
EUR	XS1220057472	Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,375 2020-04-17	175.072,95
EUR	IE00B6X95T99	Bonos IRISH TSY 3.4% 2024 3,400 2024-03-18	71.813,66
USD	US912828J843	Bonos US TREASURY BILL 0,687 2020-03-31	395.317,17
USD	US912828L658	Bonos US TREASURY BILL 0,687 2020-09-30	114.894,46
USD	US912828M565	Bonos US TREASURY BILL 1,125 2025-11-15	144.546,90
USD	US912828M805	Bonos US TREASURY BILL 1,000 2022-11-30	338.507,45
USD	US912828N894	Bonos US TREASURY BILL 0,687 2021-01-31	392.180,07
USD	US912828PC88	Bonos US TREASURY BILL 1,312 2020-11-15	339.628,15
USD	US912828RH57	Bonos US TREASURY BILL 0,687 2018-09-30	398.906,17
USD	US912828ST86	Bonos US TREASURY BILL 0,625 2019-04-30	231.392,78
USD	US912828U659	Bonos US TREASURY BILL 0,875 2021-11-30	361.752,17
USD	US912828V988	Bonos US TREASURY BILL 1,125 2027-02-15	230.580,64
USD	US912828VB32	Bonos US TREASURY BILL 0,875 2023-05-15	93.545,82
USD	US912828WJ58	Bonos US TREASURY BILL 1,250 2024-05-15	337.517,08
USD	US912828WL05	Bonos US TREASURY BILL 0,750 2019-05-31	389.709,77
USD	US912828X471	Bonos US TREASURY BILL 0,937 2022-04-30	329.247,92
USD	US912828XB14	Bonos US TREASURY BILL 1,062 2025-05-15	340.927,65
EUR	XS1492457665	Bonos MYLAN NV 2,250 2024-11-22	218.939,70
EUR	XS1485748393	Bonos GENERAL MOTORS 0,955 2023-09-07	129.983,57
USD	US459058EP48	Bonos INTL BK RECON & DEVE 1,250 2025-07-29	83.357,21
CAD	CA135087A610	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 0,750 2023-06-01	32.474,72
CAD	CA135087F254	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 0,375 2021-03-01	25.677,96
CAD	CA135087F825	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 0,500 2027-06-01	12.076,66
CAD	CA135087G732	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 0,500 2022-09-01	54.168,28
CAD	CA135087G815	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 0,375 2019-08-01	16.331,80
CAD	CA135087YZ11	Obligaciones CANADIAN GOVERNMENT 1,750 2020-06-01	69.174,25
EUR	XS0986174851	Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 2,875 2021-02-26	130.529,49



CLASE 8.ª



ON2755657

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1117299484	Bonos AIR PRODUCTS & CHEMI 1,000 2025-02-12	122.384,12
EUR	XS1111108673	Bonos HOLDING D'INFRASTRUC 2,250 2025-03-24	214.779,70
EUR	FI4000197959	Bonos FINNISH GOVERNMENT 0,500 2026-04-15	20.192,80
EUR	XS1412417617	Obligaciones NATIONAL AUSTRALIA B 1,250 2026-05-18	231.811,22
EUR	XS1434560642	Bonos SOUTHERN CROSS HEALT 1,000 2022-06-20	101.835,18
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			21.422.097,43
USD	US6174464486	Acciones MORGAN STANLEY	1.209.460,13
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	738.834,45
EUR	FR0000121014	Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1.078.778,40
EUR	DE0005557508	Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	834.171,69
GBP	GB00BH4HKS39	Acciones VODAFONE GROUP PLC	1.031.588,61
EUR	NL0011794037	Acciones KONINKLIJKE AHOLD NV	1.101.365,12
EUR	FR0000125486	Acciones VINCI SA	1.083.193,15
EUR	FR0000120321	Acciones LOREAL	670.998,60
EUR	NL0000009355	Acciones UNILEVER NV	1.080.387,60
CHF	CH0012032048	Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	500.829,63
EUR	DE0008430026	Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	770.898,75
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP NV	1.283.453,43
EUR	DE0005810055	Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	818.734,40
CHF	CH0012005267	Acciones NOVARTIS R	938.818,14
USD	US7835132033	Acciones RYANAIR	794.556,32
EUR	IE0001827041	Acciones CRH PLC	835.205,31
EUR	DE0007664039	Acciones VOLKSWAGEN AG	841.904,10
EUR	DE0006231004	Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	967.313,44
EUR	FR0000120404	Acciones ACCOR SA	822.246,00
USD	US0028241000	Acciones ABBOTT LABORATORIES	1.323.287,97
USD	US0311621009	Acciones AMGEN INC	1.405.250,39
EUR	NL0010273215	Acciones ASML HOLDING NV	883.963,50
USD	US09247X1019	Acciones BLACKROCK	1.372.603,94
USD	US1941621039	Acciones COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	1.242.329,53
USD	US5949181045	Acciones MICROSOFT	1.657.686,87
USD	US7185461040	Acciones PHILLIPS 66	1.261.611,33
USD	US65339F1012	Acciones NEXTERA	776.641,19
USD	US17275R1023	Acciones CISCO SYSTEMS INC	1.444.881,77
USD	US4781601046	Acciones JOHNSON & JOHNSON	1.322.925,85



CLASE 8.ª



0N2755658

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US6541061031	Acciones NIKE	1.365.016,95
USD	US6668071029	Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	964.985,65
DKK	DK0060534915	Acciones NOVO NORDISK B	1.124.206,83
GBP	GB0007188757	Acciones RIO TINTO	1.065.271,30
USD	US7475251036	Acciones QUALCOMM INC	1.207.589,18
GBP	GB0007099541	Acciones PRUDENTIAL PLC	958.914,29
GBP	JE00BFNWV485	Acciones WOLSELEY PLC	842.533,09
GBP	JE00B8KF9B49	Acciones WPP GRP	879.694,32
EUR	DE0005439004	Acciones CONTINENTAL	988.194,55
USD	IE00B4BNMY34	Acciones ACCENTURE LTD	1.160.073,80
EUR	NL0000009165	Acciones HEINEKEN NV	934.932,15
USD	US7134481081	Acciones PEPSICO INC	1.438.391,58
USD	US5801351017	Acciones MC DONALDS CORP	1.179.269,06
USD	US4523081093	Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	1.112.310,80
USD	US91324P1021	Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	1.556.923,60
USD	US8243481061	Acciones SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1.287.197,61
USD	US4370761029	Acciones THE HOME DEPOT INC	1.267.454,22
USD	US8825081040	Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	1.332.396,36
USD	US6934751057	Acciones PNC FINANCIAL SERVICES	1.480.246,48
USD	US2600031080	Acciones DOVER CORP	1.063.208,18
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			53.302.729,61
EUR	IE00BFZD2244	Participaciones INSTITUTIONAL CASH SERIES PLC	9.422.606,39
EUR	LU1540979611	Participaciones JP MORGAN LIQUIDITY - EUR	7.184.124,68
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			16.606.731,07



CLASE 8.ª



0N2755659

Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de la Sociedad al cierre del ejercicio 2017 asciende a 13,79 euros, lo que supone un incremento del 6,65% respecto al cierre del ejercicio anterior. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017 el patrimonio de la Sociedad ha pasado de 121.719.097,13 a 102.058.071,30 euros y el número de accionistas de 110 a 111.

El año 2017 se ha caracterizado por el buen comportamiento de todos los mercados. A nivel global se ha visto un crecimiento económico muy robusto con datos económicos muy positivos y beneficios empresariales amplios. En Estados Unidos (EE.UU.), se alcanzaban niveles de empleo que no veíamos desde el año 2000 y terminábamos con la aprobación de la reforma fiscal de Trump que permitía mantener la inercia positiva de los mercados hasta el final del ejercicio. En Japón, también se han visto más empleos disponibles por solicitante que en cualquier otro momento desde 1974. Y en el Reino Unido, la tasa de desempleo ha sido la más baja desde 1975. Además, la confianza de los consumidores de la eurozona terminaba en su punto más alto desde 2001.

En EE.UU. la volatilidad ha sido muy baja, siendo la mayor caída de las acciones en 2017 de menos del 3%. Las rentabilidades de los mercados han sido impulsadas por el optimismo de los inversores, que están experimentando un crecimiento considerable de los beneficios de las empresas con pocos signos de recesión a corto plazo. Asimismo, la confianza del consumidor sigue manteniéndose y las intenciones de inversión comercial están aumentando. En cuanto a la reforma fiscal, a pesar del escepticismo inicial en torno ella, Trump terminaba el ejercicio cumpliendo su promesa de reducir hasta el 21% los impuestos corporativos estimulando aún más la economía.

Por su parte, el dólar se fue debilitando favoreciendo el crecimiento de los mercados emergentes que, gracias también al repunte de las acciones de tecnología, fue la región que mejores resultados obtuvo este año.

El mercado japonés tuvo un final de año fortísimo, ya que la aceleración del crecimiento global ayudó a elevar las exportaciones notablemente, demostrando que no solo dependen de un yen más débil, ya que este permaneció plano frente al dólar durante el año. El primer ministro Shinzo Abe convocó elecciones en octubre y ganó cómodamente dando así la estabilidad política y económica que el mercado estaba esperando.

Europa, pese a haber crecido considerablemente, ha tenido un rendimiento inferior al del resto de mercados. Las acciones europeas tuvieron un gran comienzo de año, ya que las encuestas empresariales se recuperaron y el riesgo político se desvaneció con la elección de Emmanuel Macron. Sin embargo, las empresas no experimentaron el mismo impulso de los recortes de impuestos de los EE.UU. Además, la política ha sido protagonista durante el último tramo del año, dando motivos a los inversores europeos para desacelerar sus inversiones. Por un lado, el referéndum sobre la independencia de Cataluña del 1 de octubre tuvo un impacto



CLASE 8.ª



ON2755660

negativo en la economía española. Y por otro, las elecciones italianas del próximo año comenzaban a preocupar al mercado.

En cuanto a los bancos centrales y al comportamiento de los mercados de renta fija, seguimos viendo tendencia a reducir gradualmente los estímulos de la política monetaria vigente. Así, la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) anunciaba que comenzaría el proceso de "ajuste cuantitativo" y continuaba advirtiendo sobre posibles subidas de tipos. Mientras tanto, el Banco Central Europeo también anunciaba en octubre que reducirían las compras mensuales de "expansión cuantitativa" disminuyéndolas a 30.000 millones de euros. Este menor ritmo de compras comenzaría en enero y se espera que continúe hasta septiembre de 2018.

Respecto a Inglaterra, vimos como el Banco Central subía tipos de interés en noviembre por primera vez desde 2007, y señaló que era probable que cualquier nueva subida de tipos dependiera principalmente del resultado de las negociaciones del Brexit.

Con todo ello, los mercados de crédito concluían el ejercicio con resultados relativamente buenos. La decepción de la inflación permitió que los bonos de gobierno a nivel mundial produjeran mejores rendimientos de lo que muchos inversores temían. Sin embargo, un repunte de las expectativas de inflación en la segunda mitad del año, combinado con los recortes de impuestos de EE.UU. y el ajuste del banco central, permitieron que la rentabilidad de los bonos de gobierno siguiera siendo insignificante o incluso negativa en el caso de Alemania para el año.

Los mercados tendrán que lidiar con la eliminación gradual de algunos de los estímulos monetarios que los han respaldado, pero en EE.UU. y Europa este estímulo se está eliminando debido a un crecimiento sólido y ha sido detectado. En el medio plazo, a medida que madura este crecimiento económico y se tensa la política monetaria, el riesgo de recesión aumenta naturalmente, pero por el momento ninguno de los signos que históricamente han advertido que una recesión mundial parece estar a la vuelta de la esquina. Por lo tanto, seguimos siendo positivos en las perspectivas de los mercados de renta variable mundiales, aunque con una visión más neutral sobre las acciones del Reino Unido dada la perspectiva más incierta. Esperamos un aumento gradual en la inflación subyacente de los EE. UU. y la eliminación gradual del estímulo monetario para hacer que los bonos de gobierno tengan un rendimiento inferior al de las acciones.

No es raro que los rendimientos de acciones sean muy fuertes en la etapa posterior de una "expansión cuantitativa". Si bien ninguna expansión durará para siempre, creemos que aún queda por recorrer y que los inversores deben disfrutar de los buenos tiempos mientras duren. Sin embargo, se debe observar con especial cuidado cualquier signo de deterioro del crecimiento mundial.

A la luz de los anteriores datos macroeconómicos registrados durante el año y de los acontecimientos geopolíticos, los principales índices financieros mundiales se han comportado de la siguiente forma:

- MSCI Mundial (EUR) 5,50%
- MSCI Europa (EUR) 7,28%
- Euro Stoxx 50 6,49%
- FTSE 100 7,63%
- IBEX 7,40%
- S&P 500 19,42%



CLASE 8.ª



ON2755661

- NASDAQ 28,24%
- NIKKEI 225 19,10%
- MSCI Asia Ex Japan 32,7%
- MSCI EM 34,35%
- Renta Fija Mundial (JHPCGBIG) 0,40%
- Renta Fija EE.UU. (JHPCUS) 0,60%
- Renta Fija Alemania (JHPCGE) -1,41%
- Renta Fija Japón (JHPCJP) 0,05%
- Renta Fija HY Global (CSIYHY) 8,29%
- Renta Fija Mercados Emergentes (JPEIGLBL) 9,32%
- EUR/USD 14,31%
- Oro 13,36%
- Brent 17,69%

Las rentabilidades de los anteriores índices ponen de manifiesto cómo a lo largo del año todos los mercados de renta variable 35 han tenido un comportamiento positivo. La renta fija mundial ha tenido una evolución positiva en general, destacando el comportamiento de la renta fija de mercados emergentes con un +9,32%. Como excepción está en negativo la renta fija de Alemania (-1,41%). En cuanto a las materias primas, en el caso del oro y del petróleo especialmente tuvieron un comportamiento positivo con subidas de +13,36% y +17,69% respectivamente. En cuanto a las divisas, el dólar se ha depreciado respecto al Euro un 14,31%.

De cara al año que viene y teniendo en cuenta el entorno actual, continuamos esperando un alza moderada en los activos de riesgo y no prevemos una recesión en el corto plazo. A pesar de ello, somos conscientes de que estamos en uno de los periodos alcistas más largos de la historia por lo que estamos permanentemente revisando cualquier indicio que pudiera desencadenar una ralentización en la economía. El año 2018 augura perspectivas positivas para la renta variable a nivel mundial. No obstante, consideramos que deben vigilarse muy de cerca los mercados dado que en la mayoría de los casos ya han corrido considerablemente. La divergencia en cuanto a las políticas monetarias nos hace estar más cautos con la duración en EE.UU. Si bien creemos que podemos estar ante un periodo de subida de inflación, no esperamos que estas sean muy bruscas.

La cartera tiene una política de inversión moderada y la distribución de activos es aproximadamente de un 47% en activos de renta fija y liquidez y un 53% en activos de renta variable. La renta fija está posicionada con activos cuya duración media se encuentra en torno a los 4,7 años y tiene una exposición a High Yield cercana al 0%. La renta variable tiene la siguiente distribución geográfica al final del periodo: EE.UU 29%, Europa 24%, Japón 0%, mercados emergentes 0% y 0% global. En cuanto a la exposición a divisa no euro, a fin del periodo es del 0% ya que estaba toda cubierta. La cartera está posicionada principalmente sobre los mercados desarrollados en concordancia con nuestra visión para el corto y medio plazo. La cartera comenzó a gestionarse por JP Morgan mitad del periodo. Se inicia la inversión por partes para no verse afectados por el riesgo temporal



CLASE 8.ª



ON2755662

(timing) de los mercados. Se decidió iniciar la inversión a través de ETF que son vehículos de alta liquidez con el objetivo de no perder exposición a mercado sin verse penalizados por futuras operaciones de suscripción o reembolso de activos. Más adelante comenzó la inversión en líneas directas, tanto de bonos como de acciones. Llegados a este punto resulta necesario distinguir entre las características de la parte de renta variable y la de renta fija. La renta variable estaba formada por líneas de acciones de EE.UU. y de mercados europeos. En lo que respecta a la cesta de acciones americanas, cabe mencionar el sesgo que posee hacia sectores como el industrial o el financiero en comparación con el índice. Destacar la infraponderación al sector inmobiliario que ha mantenido el gestor durante el último tramo del periodo, ya que esté lo hizo peor que el índice de referencia. Sin embargo, la sobreponderación en el sector salud no fue acertada, lo que redujo parte de la rentabilidad acumulada. En la cesta de acciones europeas la infraponderación en el sector salud durante el último tramo del semestre contribuyó positivamente mientras que la fuerte infraponderación en consumo discrecional (cercana al 10%) restó. En cuanto a la renta fija, distinguimos entre bonos de gobierno y bonos de crédito. La parte de bonos de gobiernos se caracteriza por tener unos rendimientos de 0,11% con la divisa cubierta, una duración de aproximadamente 4 años y una calidad crediticia media de AA según la agencia Standard & Poors. Por su parte, los bonos de crédito tienen unos rendimientos de 0,72% con una duración de 6 años aproximadamente y una calidad crediticia de A según Standard & Poors. Resaltar que pese a tener todas las divisas cubiertas, la SICAV mantiene posiciones en dólares canadienses, euros, libras, dólares estadounidenses, francos suizos y coronas danesas.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad (véase Nota 5 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2017

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

La Sociedad no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2017.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de 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 Mobiliaria de Capital Variable.



CLASE 8.ª



0N2755663

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía acciones propias en cartera por valor de 27.132.032,80 euros (véase Nota 7 de la Memoria).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 8).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D^a Irene Massana Barba, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 36 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2018

El Secretario del Consejo de Administración



D^a Irene Massana Barba

El Presidente del Consejo de Administración



D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo

Consejeros



D. Eusebio Vidal-Ribas Martí

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2017 de la Sociedad Tosqueta Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 36 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N2755628 a 0N2755663, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.



Dª. Irene Massana Barba

Secretario del Consejo de Administración

Madrid, 21 de marzo de 2018

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

**Identificación de la Sociedad: Tosqueta Inversiones, Sociedad de
Inversión de Capital Variable, S.A.**

NIF: A86755394

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia del 28 de enero de 2009.

El Secretario del Consejo de Administración



Dña. Irene Massana Barba

El Presidente del Consejo de Administración



D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo

Consejeros



D. Eusebio Vidal-Ribas Martí