

---

# PKF ATTEST

TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
DEL EJERCICIO 2015, JUNTO CON  
CON EL INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

**PKF**

---

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.:

**Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

*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 TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

*Opinión*

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 TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus operaciones y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PKF ATTEST

  
Asier Barañano

1 de abril de 2016



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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571255

**TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN**

**DEL EJERCICIO 2015**



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA VARIABLE



OM2571256

**TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Euros)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2015	31-12-2014
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>	-	-	<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS (Nota 7):</b>	<b>4.397.740,77</b>	<b>3.662.571,01</b>
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	4.397.740,77	3.662.571,01
Inmovilizado material-	-	-	Capital	4.803.555,00	3.680.105,00
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	-	-
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	5.377,60	(16.998,42)
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	-	-
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>	<b>4.433.150,89</b>	<b>3.714.520,47</b>	(Acciones propias)	(432.453,16)	-
Deudores (Notas 5 y 9)	77.013,62	148.044,39	Resultados de ejercicios anteriores	(535,57)	-
Cartera de inversiones financieras (Nota 5)-	4.060.719,69	3.532.399,90	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior-	780.844,25	1.693.290,19	Resultado del ejercicio (Nota 4)	21.796,90	(535,57)
Valores representativos de deuda	427.553,73	772.678,79	(Dividendo a cuenta)	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.712,00	313.638,47	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	301.578,52	606.972,93	Otro patrimonio atribuido	-	-
Depósitos en EECC	-	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	-	-
Derivados	-	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Cartera exterior-	3.219.058,56	1.837.218,25	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Valores representativos de deuda	1.882.885,94	302.387,98	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>35.410,12</b>	<b>51.949,46</b>
Instrumentos de patrimonio	148.799,40	599.104,29	Provisiones a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	986.626,78	889.257,64	Deudas a corto plazo	-	-
Depósitos en EECC	-	-	Acreeedores (Notas 8 y 9)	6.514,33	8.031,81
Derivados	200.746,44	46.468,34	Pasivos financieros	-	-
Otros	-	-	Derivados (Nota 5)	28.895,79	43.917,65
Intereses de la cartera de inversión	60.816,88	1.891,46	Periodificaciones	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4.433.150,89</b>	<b>3.714.520,47</b>
Periodificaciones	-	-			
Tesorería (Nota 6)	295.417,58	34.076,18			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.433.150,89</b>	<b>3.714.520,47</b>			
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>					
<b>CUENTAS DE COMPROMISO (Nota 5):</b>	<b>10.945.097,03</b>	<b>6.789.668,85</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.746.790,00	1.630.136,41			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.198.307,03	5.159.532,44			
<b>OTRAS CUENTAS DE ORDEN:</b>	<b>19.196.445,00</b>	<b>20.320.430,57</b>			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	19.196.445,00	20.319.895,00			
Pérdidas fiscales a compensar (Nota 9)	-	535,57			
Otros	-	-			
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>30.141.542,03</b>	<b>27.110.099,42</b>			

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571257

TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**  
**CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE**  
**EL 22 DE JULIO DE 2014 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación (Nota 8)-	(47.408,50)	(22.285,03)
Comisión de gestión	(22.990,58)	(6.463,44)
Comisión depositario	(3.976,78)	(1.380,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20.441,14)	(14.441,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(47.408,50)</b>	<b>(22.285,03)</b>
Ingresos financieros	129.746,90	22.758,80
Gastos financieros	(140,64)	(1,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros-	(134.447,85)	72.654,26
Por operaciones de la cartera interior	(25.024,51)	(4.223,89)
Por operaciones de la cartera exterior	(160.751,26)	74.327,46
Por operaciones con derivados	51.327,92	2.550,69
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6.048,65	5.256,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros-	68.256,42	(78.919,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	61.658,73	(19.335,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	186.751,76	(12.287,75)
Resultados por operaciones con derivados	(180.154,07)	(47.296,23)
Otros	-	-
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>69.463,48</b>	<b>21.749,46</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.054,98</b>	<b>(535,57)</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 9)	(258,08)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>21.796,90</b>	<b>(535,57)</b>

Las Notas 1 a 12 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 2015.

TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.- ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 22 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014:

	Euros	
	2015	2014
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	(181.500,86)	99.132,20
Total transfeencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(181.500,86)</b>	<b>99.132,20</b>

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Euros									
	Capital	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	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al inicio del ejercicio 2014</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	99.132,20	-	-	99.132,20
Operaciones con accionistas-	3.680.105,00	(16.998,42)	-	-	-	-	-	-	-	3.663.106,58
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.680.105,00</b>	<b>(16.998,42)</b>	-	-	-	-	<b>99.132,20</b>	-	-	<b>3.762.238,78</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al inicio del ejercicio 2015</b>	<b>3.680.105,00</b>	<b>(16.998,42)</b>	-	-	-	-	<b>99.132,20</b>	-	-	<b>3.762.238,78</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(181.500,86)
Operaciones con accionistas-	1.123.450,00	23.129,33	-	-	-	-	-	(181.500,86)	-	1.146.579,33
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias	-	(3.945,63)	-	(21,05)	-	-	-	-	-	(3.966,68)
Otras operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(535,57)	-	-	-	-	(99.667,77)
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.803.555,00</b>	<b>2.185,28</b>	-	<b>(21,05)</b>	<b>(535,57)</b>	-	<b>(181.500,86)</b>	-	-	<b>4.623.682,80</b>

Las Notas 1 a 12 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 2015.



CLASE 8ª



0M2571258



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



0M2571259

**TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL**

**TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(1) Actividad de la Sociedad**

Tradinvest Global Strategies, Sicav, S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. (SICAV) (en adelante la Sociedad), se constituyó en Madrid, el día 22 de julio de 2014. La Sociedad se encuentra acogida, junto con otra normativa adicional, a lo establecido en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como al Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones introducidas 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 aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, y a la restante normativa específica de las Instituciones de Inversión Colectiva.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La Sociedad figura inscrita en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.072 en la categoría de armonizadas conforme a lo establecido en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012. 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 de la vigente Ley española del Mercado de Valores y supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su organización y funcionamiento.

El domicilio de la Sociedad se encuentra en Madrid, calle Conde de Aranda 24.

Con fecha 29 de junio de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó la sustitución de la Sociedad Gestora. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 10 de agosto de 2015 a UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. A partir de dicha fecha su gestión y administración están encomendadas a Welzia Management S.G.I.I.C, Sociedad participada al 100% por Welzia Investments, S.L., inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 207, que se encarga de la gestión y administración de su cartera de valores





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



0M2571260

(Nota 8). Asimismo, a solicitud de la gestora, los servicios de administración y contabilidad de la Sociedad están encomendadas a UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A., Sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A. El depositario de la Sociedad es UBS Bank, S.A.

La actividad de las Sociedades de Inversión se halla sujeta a determinadas normas legales. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad cumplía con los requisitos establecidos por la normativa que regulaba su actividad, o se hallaba dentro de los plazos establecidos por dichas normas legales para su cumplimiento.

## (2) **Bases de Presentación de las Cuentas Anuales**

### **Imagen fiel-**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 3/2008, 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 neto y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 no han sido sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad no esperan que se produzcan modificaciones en el proceso de ratificación.

### **Principios contables y normas de valoración-**

Para la elaboración de estas cuentas anuales del ejercicio 2015 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, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales.

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



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación de Instrumentos Financieros



0M2571261

su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2015, 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.

#### **Comparación de la información-**

Por corresponder las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de 2014 a un periodo inferior a 12 meses, no son directamente comparables con las del ejercicio 2015 que comprende 12 meses.

#### **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 la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

#### **Cambios en criterios contables-**

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados al 31 de diciembre de 2014.

#### **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 2014.

#### **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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571262

misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

#### **Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero-**

La Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

#### **Cuentas anuales consolidadas-**

La Sociedad no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades, ni forma parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en dicho artículo.

### **(3) Normas de Registro y Valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y 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 las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- *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



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

ACTIVOS FINANCIEROS



0M2571263

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.
  - 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 en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - 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: a efectos de valoración se clasifican como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”. No obstante, 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, se clasifican en este epígrafe.
  - 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” como su reversión, se



CLASE 8.<sup>a</sup>

Administración de Ingresos y Gastos



OM2571264

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 valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- *Derivados*: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con un valor razonable desfavorable para la empresa; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. 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.
- *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, corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.



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



0M2571265

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, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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”. Este “valor razonable” corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden devengados aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o (cupón corrido), se registran en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras-Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, forman parte de la valoración inicial.

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.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

- 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.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento



## CLASE 8.ª



0M2571266

de la transacción. En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En el caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio es ajustado.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplican 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 que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) de general aceptación y que utilizan 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).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias, si las hubiese, en sus derechos económicos.

- 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, incrementado 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 o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad 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. En el caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.

En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571267

valora atendiendo a la valoración diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, se pueden utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- *Instrumentos financieros derivados*: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados 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, y sus sucesivas modificaciones.

#### *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, corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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”. Este “valor razonable” corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos 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 el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571268

pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

**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. Se da de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se darán de baja entre otros:
  - a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
  - b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
  - c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio, en el que ésta se produce.

2. No se da de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. En todo caso no se darán de baja entre otros:
  - a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
  - b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.



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



0M2571269

- c) 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.

En los casos a) y b) se reconoce, en su caso, un pasivo financiero, por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.

Adicionalmente en los casos b) y c) se reconocen, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC” el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se da 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 los adquiere.

#### **d) Contabilización de operaciones**

##### ***i. Compraventa de valores al contado***

Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa.

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

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



**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2571270

operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### *ii. Compraventa de valores a plazo*

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.

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 lo anterior, por razones de simplicidad operativa, las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable procedentes 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 el patrimonio ni sobre el resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015. 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 los epígrafes “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*

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el importe efectivo desembolsado, 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)”.



OM2571271

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

### *iv Contratos de futuros, opciones, warrants y otros derivados*

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants y otros derivados 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.

El efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el epígrafe “Deudores” del activo del balance. En este epígrafe se registra cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

Las primas por opciones y warrants comprados; y las primas por opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo del balance y del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en el epígrafe “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”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

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 estos 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.



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

RECONOCIMIENTO



0M2571272

**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, que 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 negativo 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 el 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. En la 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 la cuenta “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Prima de emisión”.

**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 y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571273

ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la Cartera de Inversión” y abono simultáneo al epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

#### *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 - Otros” 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



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



0M2571274

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 al 31 de diciembre de 2015.

*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, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente 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 reconocen 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 el epígrafe “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571275

**i) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad. 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, entendiéndose 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 llevan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

**j) Operaciones vinculadas**

La Sociedad realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones 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 garantiza 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 las sociedades gestoras o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. 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 e importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571276

**k) Valor teórico de las acciones**

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**(4) Aplicación de Resultados**

Las propuestas de aplicación de los resultados de los ejercicios 2015 y 2014 formuladas por los Administradores de la Sociedad para su aprobación por la Junta General de Accionistas, se muestran a continuación:

	Euros	
	2015	2014
<b>Base de reparto:</b>		
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	21.796,90	(535,57)
<b>Aplicación:</b>		
A Resultados de ejercicios anteriores	535,57	(535,57)
A Reserva legal	2.179,69	-
A Reserva voluntaria	19.081,64	-
	<b>21.796,90</b>	<b>(535,57)</b>

La distribución del ejercicio 2014 fue aprobada en la Junta General de Accionistas.

**(5) Cartera de Inversiones Financieras**

La composición detallada de las carteras de inversiones de la Sociedad, sin tener en cuenta las inversiones morosas, dudosas o en litigio, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, así como el detalle individualizado de su divisa y de los vencimientos de los valores representativos de deuda, se muestran a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2571277

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2015	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
<b>CARTERA INTERIOR:</b>					
<b>VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-</b>					
ES0113549002	EUR	(*)	74.394,72	570,50	74.965,22
ES0244251007	EUR	28/07/2025	96.017,54	2.172,27	98.189,81
ES0170412003	EUR	(*)	68.929,03	16,39	68.945,42
XS1189104356	EUR	(*)	188.212,44	3.889,03	192.101,47
			427.553,73	6.648,19	434.201,92
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-</b>					
ES0140609019	EUR		25.712,00	-	25.712,00
ES0130960018	EUR		26.000,00	-	26.000,00
			51.712,00	-	51.712,00
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-</b>					
ES0133496036	EUR		159.871,64	-	159.871,64
ES0114633003	EUR		90.746,88	-	90.746,88
ES0133499030	EUR		50.960,00	-	50.960,00
			301.578,52	-	301.578,52
			780.844,25	6.648,19	787.492,44
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>					
<b>VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>					
XS1207058733	EUR	(*)	156.713,87	7.340,56	164.054,43
USF22797YK86	USD	(*)	181.561,29	269,36	181.830,65
XS0202197694	EUR	(*)	101.163,82	21.367,01	122.530,83
XS1076957700	USD	(*)	187.079,55	410,22	187.489,77
XS1071551391	GBP	(*)	372.070,95	19.506,91	391.577,86
XS1068561098	GBP	(*)	267.264,53	878,16	268.142,69
GB0056794497	EUR	(*)	100.497,96	919,16	101.417,12
XS1115498260	EUR	(*)	99.877,60	1.254,23	101.131,83
FR0012650281	EUR	(*)	92.854,93	1.561,11	94.416,04
USU90716AA64	EUR	(*)	47.878,40	246,60	48.125,00
XS1244538523	GBP	(*)	275.923,04	415,37	276.338,41
			1.882.885,94	54.168,69	1.937.054,63

(\*) Titulo Perpetuo



CLASE 8.ª



OM2571278

Cartera de Inversiones  
al 31 de diciembre de 2015

	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-</b>					
US0231351067 AMAZON	USD		27.379,08	-	27.379,08
LR0008862868 ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD		27.953,42	-	27.953,42
US8715031089 SYMANTEC CORPORATION	USD		29.000,18	-	29.000,18
US7415034039 PRECELINE GROUP INC	USD		29.344,27	-	29.344,27
US0153511094 ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD		35.122,45	-	35.122,45
			148.799,40	-	148.799,40
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-</b>					
FR0007054358 LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50	EUR		745.085,00	-	745.085,00
LU0665148036 FIDELITY US HIGH YIELD	EUR		122.700,00	-	122.700,00
IE00B0H1S125 INVESCO GLOBAL REAL STATE SECURITIES	EUR		50.599,40	-	50.599,40
LU1047639791 HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2	EUR		33.787,72	-	33.787,72
LU0260086037 JUPITER JGF EUROPEAN GROWTH I	EUR		34.454,66	-	34.454,66
			986.626,78	-	986.626,78
<b>DERIVADOS-</b>					
PUT EUROSTOXX 50 2800	EUR	16/12/2016	80.040,00	-	80.040,00
PUT EUROSTOXX 50 3200	EUR	15/01/2016	1.260,00	-	1.260,00
PUT EUROSTOXX 50 3000	EUR	16/12/2016	116.100,00	-	116.100,00
PUT EUROSTOXX 50 3200	EUR	08/01/2016	1.605,00	-	1.605,00
PUT EUROSTOXX 50 3250	EUR	04/01/2016	215,00	-	215,00
Márgenes a liquidar			1.526,44	-	1.526,44
			200.746,44	-	200.746,44
			3.219.058,56	54.168,69	3.273.227,25
			3.999.902,81	60.816,88	4.060.719,69
<b>PASIVO</b>					
<b>DERIVADOS-</b>					
PUT DJ EUROSTOXX 50 3250	EUR	15/01/2016	1.975,00	-	1.975,00
PUT DJ EUROSTOXX 50 3275	EUR	04/01/2016	980,00	-	980,00
PUT DJ EUROSTOXX 50 3275	EUR	08/01/2016	2.870,00	-	2.870,00
PUT DJ EUROSTOXX 50 3300	EUR	15/01/2016	3.010,00	-	3.010,00
PUT DJ EUROSTOXX 50 3300	EUR	04/01/2016	3.165,00	-	3.165,00
CALL EURO-BUND 158	EUR	22/01/2016	1.760,00	-	1.760,00
CALL EURO-BUND 159	EUR	22/01/2016	900,00	-	900,00
CALL DJ EUROSTOXX 50 3275	EUR	15/01/2016	3.080,00	-	3.080,00
CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	EUR	15/01/2016	2.410,00	-	2.410,00
CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	EUR	04/01/2016	1.000,00	-	1.000,00
CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	EUR	08/01/2016	2.940,00	-	2.940,00
CALL DJ EUROSTOXX 50 3325	EUR	08/01/2016	1.830,00	-	1.830,00
Márgenes a liquidar			2.975,79	-	2.975,79
			28.895,79	-	28.895,79



CLASE 8ª



0M2571279

Cartera de Inversiones  
al 31 de diciembre de 2014

	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
<b>CARTERA INTERIOR:</b>					
<b>VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-</b>					
ES0113549002	EUR	(*)	78.311,92	573,30	78.885,22
ES0170412003	EUR	(*)	51.366,87	11,81	51.378,68
ES00000124W3	EUR	02/01/2015	643.000,00	(0,58)	642.999,42
			772.678,79	584,53	773.263,32
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-</b>					
ES0118900010	EUR		9.855,00	-	9.855,00
ES0144580Y14	EUR		21.828,30	-	21.828,30
ES0140609019	EUR		187,52	-	187,52
ES0105630315	EUR		11.265,00	-	11.265,00
ES0109067019	EUR		13.234,00	-	13.234,00
ES0172708234	EUR		7.110,00	-	7.110,00
ES0113860A34	EUR		11.025,00	-	11.025,00
ES0130670112	EUR		13.240,00	-	13.240,00
ES0143416115	EUR		9.070,80	-	9.070,80
ES0118594417	EUR		16.140,00	-	16.140,00
ES0184262212	EUR		13.219,50	-	13.219,50
ES0124244E34	EUR		14.065,00	-	14.065,00
ES0121975017	EUR		9.070,50	-	9.070,50
ES0171996012	EUR		9.936,00	-	9.936,00
ES0115056139	EUR		16.070,00	-	16.070,00
ES0157097017	EUR		20.625,00	-	20.625,00
ES0130960018	EUR		10.735,85	-	10.735,85
ES0111845014	EUR		16.430,00	-	16.430,00
ES0122060314	EUR		7.050,00	-	7.050,00
ES0105019006	EUR		16.260,00	-	16.260,00
ES0105015012	EUR		32.116,00	-	32.116,00
ES0105025003	EUR		35.105,00	-	35.105,00
			313.638,47	-	313.638,47



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2571280

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2014	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		
			Valor en Libros	Intereses Devengados	Total valor Registrado
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-</b>					
ES0173323009 RENTA 4 WERTEFINDER FI	EUR		24.754,62	-	24.754,62
ES0138184033 FONDITEL ALBATROS FIM	EUR		25.239,72	-	25.239,72
ES0133499030 KOALA CAPITAL SICAV	EUR		282.040,00	-	282.040,00
ES0116567035 INVESCO PAN EUR HI INCOME AA FUND ACC	EUR		50.377,36	-	50.377,36
ES0182527038 CARTESIO Y-ACCIONES, FI	EUR		25.066,08	-	25.066,08
ES0118626037 ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS SICAV	EUR		32.360,00	-	32.360,00
ES0170136032 AVIVA FONVALOR EURO B FI	EUR		51.931,34	-	51.931,34
ES0117092009 CYGNUS VALUE FI	EUR		24.399,81	-	24.399,81
ES0158457038 LIERDE SICAV SA	EUR		30.744,00	-	30.744,00
ES0173751035 REX ROYAL BLUES SICAV	EUR		60.060,00	-	60.060,00
			606.972,93	-	606.972,93
			1.693.290,19	584,53	1.693.874,72
<b>CARTERA EXTERIOR:</b>					
<b>VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-</b>					
US80281R7061 SANTANDER FIN PERPETUAL CALL	USD	(*)	60.760,29	461,59	61.221,88
US80281R8887 SANTANDER FIN PERPETUAL CALL	USD	(*)	69.696,64	239,62	69.936,26
XS0457228137 BBVA PREFERENTES	EUR	(*)	101.224,10	504,79	101.728,89
US80281R3003 SANTANDER PREFERENTES	USD	(*)	20.788,88	19,00	20.807,88
USU90716AA64 UNION FENOSA PREFERENTE	EUR	(*)	49.918,07	81,93	50.000,00
			302.387,98	1.306,93	303.694,91
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-</b>					
US9026417868 ETRACS CMCT LONG PLATINUM TR ETN	USD		42.932,03	-	42.932,03
JE00B3TG7R50 SHORT JPY LONG GBP ETFS	GBP		16.919,24	-	16.919,24
US92532F1003 VERTEX PHARMA	USD		14.729,71	-	14.729,71
US22539T6139 VELOCITY SHARE DAILY 2X V SHORT ETN\$	USD		18.250,95	-	18.250,95
US1912161007 COCA COLA	USD		20.939,00	-	20.939,00
US17275R1023 CISCO SYSTEMS	USD		12.070,49	-	12.070,49
FR0010220475 ALSTOM CONTRA SPLIT	EUR		9.401,00	-	9.401,00
IT0000062072 ASSICURAZIONI GENERALI	EUR		11.900,00	-	11.900,00
DE000BAY0017 BAYER CANJE	EUR		11.300,00	-	11.300,00
US09062X1037 BIOGEN IDEC	USD		8.417,51	-	8.417,51
US0231351067 AMAZON	USD		10.261,20	-	10.261,20
NL0000235190 ARBUS GROUP (PARIS)	EUR		5.168,75	-	5.168,75
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR		15.500,00	-	15.500,00
IT0003128367 ENEL SPA	EUR		14.414,40	-	14.414,40
US20030N1019 COMCAST CORPORATION	USD		11.987,52	-	11.987,52
US0970231058 BOEING	USD		10.743,92	-	10.743,92
US0378331005 APPLE INC	USD		11.860,97	-	11.860,97
FR0000130007 ALCATEL- LUCENT	EUR		11.880,00	-	11.880,00

(\*) Titulo Perpetuo



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2571281

Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2014	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
FR0010208488	EUR		19.430,00	-	19.430,00
US1628251035	USD		11.348,98	-	11.348,98
US0846707026	USD		24.822,28	-	24.822,28
US92552V1008	USD		10.419,90	-	10.419,90
DE0005785604	EUR		25.896,00	-	25.896,00
US25154H7567	USD		26.526,86	-	26.526,86
IE00B1GKF381	EUR		11.766,00	-	11.766,00
US3755581036	USD		18.699,29	-	18.699,29
SE0000310336	SEK		3.888,14	-	3.888,14
US4456581077	USD		10.445,94	-	10.445,94
DE000A0LD2U1	EUR		25.750,00	-	25.750,00
IT0001347308	EUR		12.612,00	-	12.612,00
US7415034039	USD		14.137,17	-	14.137,17
IT0004712375	EUR		5.102,50	-	5.102,50
US49271M1009	USD		4.158,55	-	4.158,55
US0153511094	USD		13.764,84	-	13.764,84
US46131B1008	USD		25.557,94	-	25.557,94
GB0006825383	GBP		22.353,58	-	22.353,58
US9024941034	USD		19.882,63	-	19.882,63
DE000A0MW975	EUR		33.865,00	-	33.865,00
			599.104,29	-	599.104,29
<b>INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA-</b>					
IE00B0H1S125	EUR		15.087,50	-	15.087,50
LU0243957239	EUR		50.373,75	-	50.373,75
US78464A4177	USD		63.828,73	-	63.828,73
LU0216734045	EUR		15.818,40	-	15.818,40
LU0209156925	EUR		16.329,60	-	16.329,60
US9229085538	USD		26.781,29	-	26.781,29
US4642877397	USD		25.405,85	-	25.405,85
LU0572586674	EUR		107.315,04	-	107.315,04
US67071S1015	USD		19.986,77	-	19.986,77
US78468R4083	USD		23.896,51	-	23.896,51
US4642882819	USD		108.821,29	-	108.821,29
US72201R7834	USD		58.341,05	-	58.341,05
US73937B5975	USD		48.920,48	-	48.920,48
US4642885135	USD		103.686,56	-	103.686,56
US4642886877	USD		81.501,07	-	81.501,07
US46429B1355	USD		99.544,14	-	99.544,14
US3384781007	USD		23.619,61	-	23.619,61
			889.257,64	-	889.257,64



CLASE 8ª



0M2571282

Cartera de Inversiones  
al 31 de diciembre de 2014

	Divisa	Fecha Vencimiento	Euros		Total valor Registrado
			Valor en Libros	Intereses Devengados	
<b>DERIVADOS-</b>					
Futuro BONO USA 10 AÑOS	USD	18/03/2015	180,82	-	180,82
CALL EUROSTOXX 50 3250	EUR	18/12/2015	6.148,00	-	6.148,00
CALL FUT S&P500 2250	USD	18/12/2015	16.862,29	-	16.862,29
PUT DAX 9100	EUR	19/06/2015	1.375,50	-	1.375,50
PUT EUROSTOXX 50 2550	EUR	20/03/2015	716,00	-	716,00
PUT EUROSTOXX 50 2600	EUR	20/03/2015	844,00	-	844,00
PUT EUROSTOXX 50 2650	EUR	20/03/2015	500,00	-	500,00
PUT EUROSTOXX 50 2750	EUR	19/06/2015	4.758,00	-	4.758,00
PUT EUROSTOXX 50 2800	EUR	19/06/2015	3.628,00	-	3.628,00
PUT EUROSTOXX 50 2800	EUR	20/03/2015	2.520,00	-	2.520,00
PUT EUROSTOXX 50 2850	EUR	20/03/2015	1.992,00	-	1.992,00
PUT EUROSTOXX 50 2875	EUR	20/03/2015	542,00	-	542,00
PUT EUROSTOXX 50 2900	EUR	20/03/2015	2.955,00	-	2.955,00
PUT EUROSTOXX 50 2950	EUR	16/01/2015	290,00	-	290,00
PUT EUROSTOXX 50 2950	EUR	20/03/2015	2.106,00	-	2.106,00
PUT EUROSTOXX 50 3000	EUR	16/01/2015	406,00	-	406,00
PUT ISHARES PFF 35	USD	17/04/2015	371,96	-	371,96
PUT ISHARES PFF 37	USD	17/04/2015	272,77	-	272,77
			<u>46.468,34</u>		<u>46.468,34</u>
<b>PASIVO</b>					
<b>DERIVADOS-</b>					
Futuro NIKKEI 225 5	USD	13/03/2015	144,65	-	144,65
Futuro EURO- DÓLAR 125000	USD	18/03/2015	5.114,49	-	5.114,49
Futuro IBEX 35 1	EUR	16/01/2015	71,40	-	71,40
Futuro BONO AMERICANO 30 AÑOS	USD	18/03/2015	464,95	-	464,95
CALL DAX STRIKE 10200	EUR	19/06/2015	1.764,50	-	1.764,50
CALL EUROSTOXX 50 3200	EUR	20/03/2015	5.772,00	-	5.772,00
CALL EUROSTOXX 50 3250	EUR	20/03/2015	10.402,00	-	10.402,00
CALL EUROSTOXX 50 3300	EUR	19/06/2015	2.916,00	-	2.916,00
CALL EUROSTOXX 50 3300	EUR	20/03/2015	8.992,00	-	8.992,00
CALL EUROSTOXX 50 3350	EUR	19/06/2015	2.324,00	-	2.324,00
CALL EUROSTOXX 50 3400	EUR	20/03/2015	1.812,00	-	1.812,00
CALL EUROSTOXX 50 3425	EUR	20/03/2015	255,00	-	255,00
CALL EUROSTOXX 50 3450	EUR	20/03/2015	642,00	-	642,00
CALL EUROSTOXX 50 3500	EUR	19/06/2015	548,00	-	548,00
PUT ISHARES IBOX 90	USD	19/01/2015	1.041,49	-	1.041,49
PUT ISHARES IBOX 90	USD	20/03/2015	1.653,17	-	1.653,17
			<u>43.917,65</u>		<u>43.917,65</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571283

Al 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance, se incluyó 643.000 euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantenía las siguientes posiciones vivas en las cuentas de compromiso, cuyas principales características mostramos a continuación:

Descripción	Subyacente	Vencimiento	Divisa	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado
<b>2015</b>						
<b>COMPROMISOS EN OPERACIONES LARGAS DE DERIVADOS-</b>						
	FUTURO DJ EUROSTOXX 50	18.03.2016	EUR	39	1.269.290,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3250	15.01.2016	EUR	5	162.500,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3275	04.01.2016	EUR	10	327.500,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3275	08.01.2016	EUR	10	327.500,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3300	15.01.2016	EUR	5	165.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3300	04.01.2016	EUR	15	495.000,00	Precio
					<u>2.746.790,00</u>	
<b>COMPROMISOS EN OPERACIONES CORTAS DE DERIVADOS-</b>						
	FUTURO EUR/GBP	16.03.2016	GBP	9	1.136.426,30	Tipo de cambio
	FUTURO EUR/USD	16.03.2016	USD	3	378.907,32	Tipo de cambio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 2800	16.12.2016	EUR	60	1.680.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3200	15.01.2016	EUR	5	160.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3000	16.12.2016	EUR	60	1.800.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3200	04.01.2016	EUR	10	320.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3200	08.01.2016	EUR	15	480.000,00	Precio
	PUT DJ EUROSTOXX 50 3250	04.01.2016	EUR	5	162.500,00	Precio
	CALL EURO-BUND 158	22.01.2016	EUR	2	316.000,00	Tipo de Interés
	CALL EURO-BUND 159	22.01.2016	EUR	2	318.000,00	Tipo de Interés
	CALL DJ EUROSTOXX 50 3275	15.01.2016	EUR	5	163.750,00	Precio
	CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	15.01.2016	EUR	5	165.000,00	Precio
	CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	04.01.2016	EUR	10	330.000,00	Precio
	CALL DJ EUROSTOXX 50 3300	08.01.2016	EUR	10	330.000,00	Precio
	CALL DJ EUROSTOXX 50 3325	08.01.2016	EUR	10	332.500,00	Precio
	Forward Divisa EUR/USD	04.01.2016	USD	136.500	125.223,41	Tipo de cambio
					<u>8.198.307,03</u>	
					<u>10.945.097,03</u>	





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2571284

Descripción 2014	Subyacente	Vencimiento	Divisa	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado
<b>COMPROMISOS EN OPERACIONES LARGAS DE DERIVADOS-</b>						
Futuro EUROST DJ SELECT DIVIDEND 30 INDEX 10		20.03.2015	EUR	4	36.130,00	Precio
Futuro TREASURY BILL NOTES VTO		31.03.2015	USD	1	80.756,00	Tipo de Interés
Futuro NIKKEI 225 5		13.03.2015	USD	1	70.173,38	Precio
Futuro DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	6	189.170,00	Precio
Futuro IBEX 35 1		16.01.2015	EUR	6	61.335,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		18.12.2015	EUR	4	130.000,00	Precio
Opcion SP 500 INDICE 250		18.12.2015	USD	2	901.803,61	Precio
Opcion ISHARES IBOXX HIGH YIELD USD CORP BOND 100		19.01.2015	USD	14	102.165,13	Precio
Opcion ISHARES IBOXX HIGH YIELD USD CORP BOND 100		20.03.2015	USD	8	58.603,29	Precio
					<u>1.630.136,41</u>	
<b>COMPROMISOS EN OPERACIONES CORTAS DE DERIVADOS-</b>						
Futuro TREASURY NOTE		31.03.2015	USD	2	162.826,67	Tipo de Interés
Futuro EURO-DOLAR 125000		18.03.2015	USD	9	1.118.771,05	Tipo de cambio
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND		10.03.2015	EUR	4	615.900,00	Tipo de Interés
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	1	28.750,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	5	145.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	3	88.500,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		19.06.2015	EUR	6	165.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	6	168.000,00	Precio
Opcion ISHARES S&P PREF STK INDEX FUND USD 100		17.04.2015	USD	10	29.659,32	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	4	102.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	4	104.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	2	53.000,00	Precio
Opcion DAX 5		19.06.2015	EUR	1	45.500,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		19.06.2015	EUR	4	112.000,00	Precio
Opcion ISHARES S&P PREF STK INDEX FUND USD 100		17.04.2015	USD	30	83.875,40	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	4	114.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		16.01.2015	EUR	2	59.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		16.01.2015	EUR	2	60.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		19.06.2015	EUR	2	70.000,00	Precio
Opcion INDICE DAX 5		19.06.2015	EUR	1	51.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		19.06.2015	EUR	4	132.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		19.06.2015	EUR	4	134.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	1	34.250,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	6	204.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	3	103.500,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	6	192.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	14	455.000,00	Precio
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10		20.03.2015	EUR	16	528.000,00	Precio
					<u>5.159.532,44</u>	
					<u>6.789.668,85</u>	

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2015 se recogen 34.637,47 euros (137.648,55 euros al 31 de diciembre de 2014) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad que son susceptibles de estar depositados, lo están en UBS Bank S.A. 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



CLASE 8.ª



0M2571285

pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

### Gestión del riesgo-

La gestión de los riesgos financieros de 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 tipos 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 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados 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 IICs mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, 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. Para que la Sociedad pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. 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



CLASE 8.<sup>a</sup>

ARTÍCULO 10 DEL REGLAMENTO



0M2571286

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.

- 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.

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% de 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% de 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.



0M2571287

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

- 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:

- 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.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- Coefficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

La Sociedad puede 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 CNMV. 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**

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.



**CLASE 8.ª**



0M2571288

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, excepto las adquisiciones temporales de activo. La Sociedad tiene diversificado el riesgo entre diversas contrapartes y emisores, de acuerdo a la legislación.

### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado y solicitudes de venta de acciones de la Sociedad.

### **Riesgo de mercado**

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el folleto.



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



0M2571289

### Riesgo de carácter operativo

- Riesgo de incumplimiento normativo: Es el riesgo que nace de la violación o incumplimiento de leyes, reglas, regulaciones, políticas internas, procedimientos y códigos de conducta.
- Riesgo operacional: Es aquel que pueda provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora adopta sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones. En cuanto a los riesgos Operacionales y Legales resultantes de la actividad de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva, la Sociedad Gestora dispone de aplicaciones que controlan el cumplimiento de límites y coeficientes legales y el cumplimiento de la política de inversión.

Asimismo, la Sociedad Gestora ha puesto en práctica una serie de procedimientos y controles con el fin de racionalizar, garantizar la eficiencia, mejorar la calidad y minimizar riesgos en los procesos de inversión.

### (6) Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de este epígrafe de los balances era la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
<b>Cuentas en depositario:</b>		
UBS Bank, S.A. (euros)	(77.683,15)	15.688,43
UBS Bank, S.A. (divisa)	373.100,73	18.387,75
	<b>295.417,58</b>	<b>34.076,18</b>

Las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014 han sido remuneradas a tipos de interés de mercado en función de sus saldos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571290

(7) **Patrimonio Atribuido a Partícipes o Accionistas – Fondos Reembolsables Atribuidos a Partícipes o Accionistas**

**Capital y acciones propias-**

En el epígrafe “Capital” de los balances se recoge el capital inicial con el que se constituyó 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 2015 y 2014, la composición del saldo de “Capital”, el capital en circulación, el valor liquidativo y el saldo de “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas”:

	Euros	
	31/12/2015	31/12/2014
Número total de acciones emitidas totalmente suscritas y desembolsadas	960.711	736.021
Valor nominal unitario	5,00	5,00
Capital estatutario máximo	24.000.000,00	24.000.000,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	(19.196.445,00)	(20.319.895,00)
<b>Capital</b>	<b>4.803.555,00</b>	<b>3.680.105,00</b>
<i>Capital inicial</i>	2.400.000,00	2.400.000,00
<i>Capital estatutario emitido</i>	2.403.555,00	1.280.105,00
Nominal acciones propias en cartera	(431.265,00)	-
<b>Capital en circulación</b>	<b>4.372.290,00</b>	<b>3.680.105,00</b>
Número de acciones en circulación	874.458	736.021
<b>Valor liquidativo de la acción</b>	<b>5,0291</b>	<b>4,9762</b>
<b>Patrimonio atribuido a accionistas de la Sociedad al cierre del ejercicio</b>	<b>4.397.740,77</b>	<b>3.662.571,01</b>

La rentabilidad anual generada por la Sociedad en el ejercicio 2015 ha sido del 1,06% y la rentabilidad generada en el periodo comprendido entre el 22 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 fue del -0,5%.

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 y no están sujetas a los



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Ley del Impuesto de Sociedades



0M2571291

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 2015 y 2014, 4 accionistas poseían una participación superior al 10% del capital social, representando en su conjunto el 86,28 % y 96,98%, respectivamente, de las acciones en circulación de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el número de accionistas de la Sociedad era de 130 y 129, respectivamente.

#### **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 y Resultados de ejercicios anteriores**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de reservas es de cero euros.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas, destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la 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.

El saldo del epígrafe “Resultados de ejercicios anteriores” recoge, en su caso, los resultados de ejercicios anteriores (negativos o positivos) pendientes de aplicación de la Sociedad.





**CLASE 8.ª**



OM2571292

Tanto la reserva voluntaria como los resultados de ejercicios anteriores no tienen restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

#### **(8) Otros Gastos de Explotación**

La Sociedad Gestora, según se indica en la Nota 1, ha percibido hasta el 10 de agosto de 2015, una comisión de gestión del 0,50% sobre el patrimonio de la Sociedad. A partir de dicha fecha y hasta el 1 de diciembre de 2015, la nueva Sociedad Gestora ha percibido una comisión de gestión del 0,50% y a partir del 1 de diciembre de 2015 del 0,75% calculadas sobre el patrimonio diario de la sociedad que se satisface mensualmente. Adicionalmente, UBS Gestión S.G.I.I.C., S.A. percibe una comisión anual del 0,08% en concepto de administración, calculada sobre el patrimonio diario que se satisface mensualmente y que como mínimo asciende a 2.500,00 euros al año y como máximo a 15.000,00 euros al año.

La Entidad Depositaria de la Sociedad (véase Nota 1) ha percibido por este servicio, y conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, una comisión anual del 0,08% calculada sobre el patrimonio diario de la Sociedad que se satisface trimestralmente.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos al 31 diciembre de 2015 y 2014, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” de los balances.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2015, incluido en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales de la Sociedad, por un importe de 1.700,00 euros (2 miles de euros en el ejercicio 2014), no habiéndose percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por éste u otros conceptos.

#### **(9) Situación Fiscal**

Las operaciones realizadas por la Sociedad durante los últimos cuatro ejercicios, se encuentran sujetas a inspección por parte de las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el epígrafe “Deudores” del activo de los balances adjuntos, se incluyen, principalmente, las retenciones sobre los rendimientos del capital mobiliario a cuenta del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571293

ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles 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 las pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que la Sociedad obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

La Sociedad ha registrado un gasto en concepto de Impuesto sobre beneficios correspondiente al beneficio del ejercicio 2015 que ha ascendido a 258,08, que se encuentra registrado en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias y un pasivo por el mismo importe, que se incluye en la cuenta “Acreedores” del pasivo del balance adjunto.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas, las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, una vez deducidas/incluidas las computables por los ejercicios 2015 y 2014, son las que se muestran a continuación:

Año de origen	Euros	
	2015	2014
2014	-	1.616,98
<b>Total</b>	-	<b>1.616,98</b>

En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se esperan pasivos fiscales derivados de futuras inspecciones como consecuencia de las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables y, en consecuencia, las cuentas anuales no reflejan provisión alguna por este concepto.

(10) **Información Relativa al Consejo de Administración**

**Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha pagado ni devengado cantidad alguna en concepto de sueldos, dietas, indemnizaciones por cese o pagos basados en instrumentos de patrimonio y otras remuneraciones a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de tres hombres.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.



0M2571294

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían préstamos o créditos concedidos por la Sociedad, ni obligaciones contraídas por ésta en materia de pensiones o seguros de vida respecto a sus actuales o anteriores Administradores.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

#### **Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores**

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que durante el ejercicio 2015 ni los Administradores de la Sociedad ni las personas vinculadas a ellos han tenido situación alguna de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

#### **(11) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Acreedores en Operaciones Comerciales**

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a acreedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a acreedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a acreedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 como los pagos realizados a dichos acreedores durante el ejercicio 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### **(12) 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.<sup>a</sup>**  
Clase de Valores



0M2571295

**TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015**



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2571296

## TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.

### INFORME DE GESTIÓN 2015

#### **Entorno económico**

2015 se ha caracterizado por la divergencia existente entre las políticas monetarias de los principales bancos centrales, por los temores a un “hard landing” chino, por la entrada en barrena del precio del petróleo, por cómo éste ha arrastrado al resto de materias primas y por los efectos que todo ello ha tenido en las economías emergentes. El MSCI World en divisa local retrocedía un 0.70% en el año, puesto que a pesar de que los países desarrollados parecen mostrar crecimientos sólidos, los países emergentes son esta vez los responsables de la caída en las previsiones de crecimiento global.

Año dispar para el universo de renta variable. El índice agregado de emergentes, el MSCI EM retrocedía un 16.96% en el periodo, siendo su volatilidad del 18.42%. Se trataba del índice con peor comportamiento debido al descalabro sufrido por la bolsa de china. El Topix japonés, en cambio, y favorecido por las políticas de expansión monetaria del Banco de Japón, subía en el año un 13.45% en el año, siendo la volatilidad registrada del 22.91%. El Ibex 35 se encontraba entre los índices con mayores pérdidas, del 7.15%, siendo su volatilidad del 22.34%. El Eurostoxx 50 ganaba un 3.85%, siendo su volatilidad a 6 meses la más alta de todos los índices, un 25.44%. El S&P 500 estadounidense cerraba en negativo por primera vez desde 2008, retrocediendo un 0.73%, siendo la volatilidad del índice del 17.06%.

Gran variabilidad en los retornos de las distintas clases que componen el universo de la renta fija. Así el índice agregado de renta fija gobierno europea conseguía un 1.97%, con una volatilidad del 4.39% (rendimientos diarios, 180 días) mientras, por el contrario, las referencias corporativas de alta rentabilidad se dejaban un 5.03% en el año, siendo la volatilidad de esta subclase de activos del 5.27%. La renta fija corporativa global se depreciaba un 0.74%, siendo su volatilidad superior a la del resto de activos comentados, del 5.68%. La renta fija emergente tampoco tenía un buen comportamiento en el año, viéndose muy penalizada por la decisión del Banco Popular chino de permitir que el renminbi se depreciase. La Renta Variable Europea (ejemplificada en el Eurostoxx 50), en la cual el fondo invierte con carácter puntual, sumaba un 3.85% en el año, siendo su volatilidad del 25.44%. Las materias primas tampoco han tenido un buen comportamiento durante el trimestre. El índice agregado retrocedía un 25,92% en el año, siendo su volatilidad a 6 meses del 15.29%.

#### **Evolución de los negocios de la Sociedad**

Al cierre de 2015, la Sociedad obtuvo una rentabilidad de +1,06%. El resultado contable de la Sociedad ascendió a + 21.796,90 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2571297

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha utilizado instrumentos derivados para gestionar el nivel de riesgo de esta cartera de forma más eficiente. En este sentido, y en términos generales, el uso de instrumentos derivados por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, gestionando los riesgos de precio, crédito, liquidez, divisa y de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y las correspondientes Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria (véase Nota 12).

#### **Evolución previsible de la Sociedad**

La Sociedad espera seguir gestionando sus inversiones en la misma línea que durante el ejercicio finalizado.

#### **Investigación y Desarrollo**

Dado su objeto social, la Sociedad no ha desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo durante el ejercicio 2015.

#### **Movimientos de acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 Colectiva de Capital Variable.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene en cartera 86.253 acciones propias cuyo valor contable asciende a 432.453,16 euros.

#### **Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales**

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria (véase Nota 11).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2569986

**TRADINVEST GLOBAL STRATEGIES, SICAV, S.A.**

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del día 31 de marzo de 2016 formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2015 y el Informe de Gestión, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha Sociedad, formando todo ello un bloque de 86 hojas, del que existen dos copias originales, extendidas en 43 folios de la clase 8<sup>a</sup>, serie OM, números 2571255 al 2571297 (ambos inclusive), y números 2571212 al 2571254 (ambos inclusive), y sus correspondientes hojas de firmas de la clase 8<sup>a</sup>, serie OM, números 2569986, 2569987 y 2569988.

En Madrid, a 31 de marzo de 2016.

D. Carlos González Carreira  
Presidente

D. José Antonio Villarrubia Alonso  
Consejero Delegado

D. Alvaro Lacasa Navarro  
Consejero

D. Carlos Guzmán Arrúe  
Secretario No Consejero