

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A., está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos negociados en algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 31 de marzo de 2017.

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

23 de marzo de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09572

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON2901226

CLASE 8.^a
Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 517 108,17	5 236 727,96
Deudores	68 846,73	20 541,98
Cartera de inversiones financieras	4 833 341,21	4 713 299,16
Cartera interior	651 774,85	785 977,53
Valores representativos de deuda	315 126,17	311 722,71
Instrumentos de patrimonio	152 301,75	189 105,23
Instituciones de Inversión Colectiva	184 346,93	285 149,59
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 179 425,70	3 922 211,10
Valores representativos de deuda	463 780,43	569 356,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 714 812,10	3 350 515,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	833,17	2 339,32
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 140,66	5 110,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	614 920,23	502 886,82
TOTAL ACTIVO	5 517 108,17	5 236 727,96



ON2901227

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 461 316,16	5 229 841,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 461 316,16	5 229 841,22
Capital	4 444 605,00	4 444 605,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	216 520,17	216 519,83
Reservas	569 007,79	418 243,74
(Acciones propias)	(375,36)	(290,27)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	231 558,56	150 762,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	55 792,01	6 886,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	55 792,01	6 886,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 517 108,17	5 236 727,96
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	231 895,84	538 670,06
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	376 930,06
Compromisos por operaciones cortas de derivados	231 895,84	161 740,00
Otras cuentas de orden	19 555 395,00	19 555 395,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 555 395,00	19 555 395,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 787 290,84	20 094 065,06

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2901228

CLASE 8.^a**Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 525,72	11 007,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(35 113,48)	(33 963,03)
Comisión de gestión	(21 561,79)	(20 207,58)
Comisión de depositario	(5 390,47)	(5 052,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 161,22)	(8 703,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(20 587,76)	(22 955,76)
Ingresos financieros	35 461,76	64 623,30
Gastos financieros	(3 324,45)	(10 328,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	138 176,91	152 402,35
Por operaciones de la cartera interior	11 570,58	11 483,57
Por operaciones de la cartera exterior	128 055,43	140 918,78
Por operaciones con derivados	(1 449,10)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(5 770,08)	(896,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	89 941,16	(30 558,34)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	52 944,86	(16 497,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32 560,43	(1 463,15)
Resultados por operaciones con derivados	4 435,87	(12 597,66)
Otros	-	-
Resultado financiero	254 485,30	175 241,54
Resultado antes de impuestos	233 897,54	152 285,78
Impuesto sobre beneficios	(2 338,98)	(1 522,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO	231 558,56	150 762,92

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	231 558,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Total de ingresos y gastos reconocidos	231 558,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 444 605,00	216 519,83	418 243,74	(290,27)			150 762,92			5 229 841,22
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
Saldo ajustado	4 444 605,00	216 519,83	418 243,74	(290,27)			150 762,92			5 229 841,22
Total ingresos y gastos reconocidos							231 558,56			231 558,56
Aplicación del resultado del ejercicio			150 762,92				(150 762,92)			
Operaciones con accionistas		0,34	1,13	(85,09)						(83,62)
Otras variaciones del patrimonio										
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4 444 605,00	216 520,17	569 007,79	(375,36)			231 558,56			5 461 316,16

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

ON2901230

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	150 762,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	150 762,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	4 444 605,00	216 520,67	390 914,12	(77,57)	-	-	27 454,96	-	-	5 079 417,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 444 605,00	216 520,67	390 914,12	(77,57)	-	-	27 454,96	-	-	5 079 417,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	150 762,92	-	-	150 762,92
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	27 454,96	-	-	-	(27 454,96)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(0,84)	(125,34)	(212,70)	-	-	-	-	-	(338,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 444 605,00	216 519,83	418 243,74	(290,27)	-	-	150 762,92	-	-	5 229 841,22



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

a) Actividad

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.ª



ON2901232

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.



CLASE 8.ª



ON2901233

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. percibe una comisión del 0,40% sobre el patrimonio delegado.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2901234

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.ª



ON2901235

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2017 participada en un 99,63% por Gasbona 2006, S.L. La Sociedad dominante última del Grupo es Gasbona 2006, S.L., domiciliada en Barcelona, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 30 de julio de 2017, y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.ª



ON2901236

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	231 558,56	150 762,92
	231 558,56	150 762,92
Propuesta de distribución		
Reserva legal	23 155,86	15 076,29
Reserva voluntaria	208 402,70	135 686,63
	231 558,56	150 762,92

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



ON2901237

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



0N2901238

CLASE 8.ª

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



CLASE 8.ª



ON2901239

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



ON2901240

CLASE 8.ª

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.ª



ON2901241

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0N2901242

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 722,50	12 178,38
Administraciones Públicas deudoras	30 968,36	5 237,34
Operaciones pendientes de liquidar	31 194,88	-
Otros	3 960,99	3 126,26
	<u>68 846,73</u>	<u>20 541,98</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



ON2901243

CLASE 8.ª

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	2 338,98	1 522,86
Operaciones pendientes de liquidar	49 386,70	-
Otros	4 066,33	5 363,88
	55 792,01	6 886,74

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado durante el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	651 774,85	785 977,53
Valores representativos de deuda	315 126,17	311 722,71
Instrumentos de patrimonio	152 301,75	189 105,23
Instituciones de Inversión Colectiva	184 346,93	285 149,59
Cartera exterior	4 179 425,70	3 922 211,10
Valores representativos de deuda	463 780,43	569 356,25
Instituciones de Inversión Colectiva	3 714 812,10	3 350 515,53
Derivados	833,17	2 339,32
Intereses de la cartera de inversión	2 140,66	5 110,53
	4 833 341,21	4 713 299,16



CLASE 8.ª



ON2901244

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	562 637,33	443 075,73
Cuentas en divisa	29 579,71	55 683,79
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	22 703,19	4 127,30
	614 920,23	502 886,82

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.



CLASE 8.ª



ON2901245

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 044 605,00	-	-	2 044 605,00
	4 444 605,00	-	-	4 444 605,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	2 044 605,00	-	-	2 044 605,00
	4 444 605,00	-	-	4 444 605,00

El capital social inicial está representado por 2.400.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de agosto de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 24.000.000 acciones de 1,00 euro nominal cada una.



ON2901246

CLASE 8.ª

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)**b) Reservas**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	40 654,50	15 076,29		55 730,79
Reserva voluntaria	377 589,24	135 686,63	1,13	513 277,00
	<u>418 243,74</u>	<u>150 762,92</u>	<u>1,13</u>	<u>569 007,79</u>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	37 909,00	2 745,50		40 654,50
Reserva voluntaria	353 005,12	24 709,46	(125,34)	377 589,24
	<u>390 914,12</u>	<u>27 454,96</u>	<u>(125,34)</u>	<u>418 243,74</u>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(290,27)	(77,57)
Entradas	(90,77)	(247,07)
Salidas	5,68	34,37
Saldo al 31 de diciembre	<u>(375,36)</u>	<u>(290,27)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 326 y 256 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2901247

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	5 461 316,16	5 229 841,22
Número de acciones en circulación	4 444 279	4 444 349
Valor teórico por acción	1,23	1,18
Número de accionistas	168	179

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 1 accionista poseía acciones que representaban el 99,63% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2017	2016
Accionistas		
Gassbona 2006, S.L.	99,63%	99,63%

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2901248

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	19 555 395,00	19 555 395,00
	<u>19 555 395,00</u>	<u>19 555 395,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2901249

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

Adicionalmente, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a tres miles de euros en cada ejercicio.



CLASE 8.^a



0N2901250

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de dos hombres y dos mujeres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SA4.002024-05-22	EUR	102 263,34	2 454,79	104 206,03	1 942,69	ES0213307004
CAIXABANK SA5.002023-11-14	EUR	109 099,37	657,53	103 965,72	(5 133,65)	XS0989061345
CELLNEX TELECOM 3.122022-07-27	EUR	96 715,60	2 207,51	106 954,42	10 238,82	XS1265778933
TOTALES Renta fija privada cotizada		308 078,31	5 319,83	315 126,17	7 047,86	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	49 319,40	-	49 343,13	23,73	ES0178430E18
REPSOL SA	EUR	23 866,55	-	26 083,91	2 217,36	ES0173516115
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	27 828,69	-	27 563,71	(264,98)	ES0148396007
BANCO SANTANDER SA	EUR	49 386,70	-	49 311,00	(75,70)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		150 401,34	-	152 301,75	1 900,41	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA	EUR	99 999,99	-	107 609,52	7 609,53	ES0180933006
BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	50 000,00	-	76 737,41	26 737,41	ES0114638036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		149 999,99	-	184 346,93	34 346,94	
TOTAL Cartera Interior		608 479,64	5 319,83	651 774,85	43 295,21	



CLASE 8.ª



ON2901251

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI2.502024-12-01	EUR	52 153,21	(512,67)	54 202,60	2 049,39	IT0005045270
TOTALES Deuda pública		52 153,21	(512,67)	54 202,60	2 049,39	
Renta fija privada cotizada						
FIAT CHRYSLER FI6.752019-10-14	EUR	109 963,91	(3 448,48)	116 247,65	6 283,74	XS0953215349
GAS NATURAL FENO4.122049-11-30	EUR	101 263,49	497,26	109 252,95	7 989,46	XS1139494493
GOLDMAN SACHS GR2.522018-11-15	USD	90 650,94	273,57	83 839,20	(6 811,74)	US38141EB735
BANK OF AMERICA 0.222018-09-14	EUR	96 836,76	11,15	100 238,03	3 401,27	XS0267827169
TOTALES Renta fija privada cotizada		398 715,10	(2 666,50)	409 577,83	10 862,73	
Acciones y participaciones Directiva						
MYG GLOBAL CONVERTIBLES	EUR	49 651,88	-	51 413,04	1 761,16	GB00B4X3NX75
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	38 900,97	-	46 567,15	7 666,18	DE0005933931
FRANKLIN TEMPLETON GLOBA	EUR	32 460,00	-	34 174,00	1 714,00	LU0152980495
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	50 187,99	-	57 090,48	6 902,49	LU0113258742
SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	64 918,39	-	71 905,74	6 987,35	LU0106237406
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	100 010,00	-	99 790,00	(220,00)	IE00BYXHR262
MYG 7-GLOBAL FLOATING RA	USD	46 428,06	-	41 674,94	(4 753,12)	GB00BMP3S584
NEUBERGER BERMAN HIGH YI	USD	48 623,65	-	44 717,98	(3 905,67)	IE00BDZRXR46
PIMCO GIS INCOME FUND-I	EUR	50 050,01	-	49 890,91	(159,10)	IE00B80G9288
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	142 050,00	-	142 810,00	760,00	IE00B6SYM29
JPM EUROPE STRATEGIC VAL	EUR	50 018,00	-	58 087,80	8 069,80	LU0210531983
GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	26 087,12	-	41 353,95	15 266,83	IE00B5648R31
JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	100 060,88	-	101 198,16	1 137,28	LU0210534227
MYG GLOBAL EMERGING MARK	EUR	20 049,98	-	20 474,54	424,56	GB00B3FFXZ60
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	155 156,53	-	192 774,00	37 617,47	GB00B1VMCY93
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	50 050,00	-	51 016,14	966,14	IE00B11XZ434
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	38 523,04	-	47 554,20	9 031,16	IE00B063CF11
GAM STAR CONT EUROPEAN E	EUR	50 247,97	-	54 735,48	4 487,51	IE0033640594
AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD	40 684,96	-	49 564,21	8 879,25	IE0033609615
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	77 122,00	-	90 504,00	13 382,00	LU0011889846
CARMIGNAC SECURITE	EUR	99 655,14	-	101 575,98	1 920,84	FR0010149120
CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	74 812,40	-	77 972,40	3 160,00	FR0010135103
DWS DEUTSCHLAND	EUR	70 931,00	-	74 250,00	3 319,00	DE0008490962
MYG DYNAMIC ALLOCAT	EUR	154 288,00	-	166 343,00	12 055,00	GB00B56H1S45
NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	105 974,10	-	107 060,70	1 086,60	LU0935221761
SCHRODER INTL SEL FUND J	EUR	51 423,20	-	62 077,50	10 654,30	LU0943301571



CLASE 8.ª



ON2901252

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER INTERNATIONAL S	EUR	20 049,98	-	20 657,01	607,03	LU0747140563
UBS (LUX) EQUITY SICAV-E	EUR	24 980,54	-	24 107,52	(873,02)	LU0723564463
ALLBERNSTEIN SICAV SELEC	EUR	58 002,41	-	79 356,00	21 353,59	LU0683600646
JPMORGAN FUNDS - US AGGR	EUR	50 050,04	-	50 152,39	102,35	LU0679000579
JPMORGAN INVEST FUNDS IN	USD	42 302,83	-	41 854,47	(448,36)	LU0579853648
JPM EMERGING MARKETS COR	EUR	98 573,15	-	102 803,40	4 230,25	LU0512128199
PICTET-SECURITY	EUR	50 050,00	-	50 363,36	313,36	LU0474968293
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	50 050,32	-	50 127,70	77,38	LU0438336777
FIDELITY FUNDS- CHINA FO	USD	34 546,51	-	33 710,69	(835,82)	LU0173614495
UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	83 215,08	-	97 220,04	14 004,96	LU0358423738
EDM INTERNATIONAL - SPAN	EUR	74 582,00	-	72 222,00	(2 360,00)	LU0995386439
BGF EURO SHORT DURATION	EUR	336 498,59	-	340 546,96	4 048,37	LU0329592371
PICTET ROBOTICS	EUR	40 050,00	-	39 662,98	(387,02)	LU1279334723
PICTET - HEALTH	EUR	57 093,07	-	52 652,27	(4 440,80)	LU0255978776
FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	49 980,46	-	56 595,26	6 614,80	LU0251130802
SCHRODER ISF EUROPEAN SP	EUR	67 431,95	-	90 353,14	22 921,19	LU0246035637
FLOSSBACH VS MA DEFENSIV	EUR	108 550,00	-	107 640,00	(910,00)	LU1245470593
EDMOND DE ROTHSCHILD BIG	EUR	101 847,25	-	102 188,75	341,50	LU1244894231
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	34 779,96	-	67 932,48	33 152,52	LU0235308482
FRANKLIN INDIA FUND	USD	20 099,47	-	20 321,70	222,23	LU0231203729
ROBECO CAPITAL GROWTH	USD	98 230,87	-	99 581,94	1 351,07	LU0226953718
PICTET-GLOBAL MEGATREND	USD	86 296,75	-	85 088,74	(1 208,01)	LU0386856941
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 375 626,50		3 621 715,10	246 088,60	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	20 368,71	-	23 560,38	3 191,67	US78462F1030
POWERSHARES QQQ TRUST SE	USD	34 317,58	-	69 536,62	35 219,04	US73935A1043
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		54 686,29		93 097,00	38 410,71	
TOTAL Cartera Exterior		3 881 181,10	(3 179,17)	4 178 592,53	297 411,43	



CLASE 8.ª



ON2901253

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME) 125000	GBP	125 701,09	125 254,69	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		125 701,09	125 254,69	
Compra de opciones "put"				
SYP 500 INDEX 50	USD	106 194,75	812,08	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		106 194,75	812,08	
TOTALES		231 895,84	126 066,77	



CLASE 8.^a



0N2901254

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 5.00 2023-11-14	EUR	109 099,37	657,53	105 578,62	(3 520,75)	XS0989061345
CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	96 715,60	1 732,24	105 444,00	8 728,40	XS1265778933
SANTANDER INTERN 0.29 2020-03-04	EUR	100 643,45	21,52	100 700,09	56,64	XS1195284705
TOTALES Renta fija privada cotizada		306 458,42	2 411,29	311 722,71	5 264,29	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA SA	EUR	49 319,40	-	53 563,86	4 244,46	ES0178430E18
CAIXABANK SA	EUR	52 020,42	-	58 111,98	6 091,56	ES0140609019
FERROVIAL SA	EUR	49 095,04	-	42 045,63	(7 049,41)	ES0118900010
BANCO POPULAR ESPAÑOL SA	EUR	23 478,16	-	10 788,34	(12 689,82)	ES0113790226
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	26 295,26	-	24 595,42	(1 699,84)	ES0105019006
TOTALES Acciones admitidas cotización		200 208,28	-	189 105,23	(11 103,05)	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA	EUR	99 999,99	-	103 596,48	3 596,49	ES0180933006
BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	50 000,00	-	68 676,01	18 676,01	ES0114638036
LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	124 199,97	-	112 877,10	(11 322,87)	FR0010251744
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		274 199,96	-	285 149,59	10 949,63	
TOTAL Cartera Interior		780 866,66	2 411,29	785 977,53	5 110,87	



CLASE 8.ª



ON2901255

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BUONI POLI 2.50 2024-12-01	EUR	52 153,21	(307,06)	54 277,68	2 124,47	IT0005045270
TOTALES Deuda pública		52 153,21	(307,06)	54 277,68	2 124,47	
Renta fija privada cotizada						
FIAT CHRYSLER FI 6.75 2019-10-14	EUR	109 963,91	(745,41)	117 415,02	7 451,11	XS0953215349
GAS NATURAL FENO 4.12 2049-11-30	EUR	101 263,49	497,26	102 013,63	750,14	XS1139494493
GOLDMAN SACHS GR 2.01 2018-11-15	USD	90 650,94	248,91	96 034,05	5 383,11	US38141EB735
BANK OF AMERICA 0.23 2018-09-14	EUR	96 836,76	11,70	100 165,43	3 328,67	XS0267827169
REPSOL INTERNATI 3.88 2049-03-25	EUR	100 372,39	2 993,84	99 450,44	(921,95)	XS1207054666
TOTALES Renta fija privada cotizada		499 087,49	3 006,30	515 078,57	15 991,08	
Acciones y participaciones Directiva						
MYG OPTIMAL INCOME	EUR	155 156,53	-	184 861,65	29 705,12	GB00B1VMCY93
JPM EUROPE STRATEGIC VAL	EUR	50 018,00	-	52 848,10	2 830,10	LU0210531983
JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR	89 264,32	-	92 898,52	3 634,20	LU0168343274
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL	EUR	32 460,00	-	38 122,00	5 662,00	LU0152980495
SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	50 187,99	-	54 362,51	4 174,52	LU0113258742
SCHRODER ISF EUROPEAN SM	EUR	24 868,45	-	26 667,78	1 799,33	LU0106237406
EDMOND DE ROTHSCHILD US	EUR	24 608,65	-	32 978,80	8 370,15	LU1103303167
MYG DYNAMIC ALLOCAT	EUR	154 288,00	-	153 536,00	(752,00)	GB00B56H1S45
ISHARES CORE DAX UCITS E	EUR	61 397,91	-	65 657,20	4 259,29	DE0005933931
MYG GLOBAL CONVERTIBLES	EUR	49 651,88	-	50 325,48	673,60	GB00B4X3NX75
FIDELITY FUNDS - EUROPE	EUR	70 738,50	-	79 458,00	8 719,50	LU0251129549
PIMCO GLOBAL INV GRADE C	EUR	38 523,04	-	45 675,00	7 151,96	IE00B063CF11
BLACKROCK GLOBAL FUNDS-	USD	44 782,29	-	57 788,88	13 006,59	LU0072462426
MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	100 007,54	-	107 374,86	7 367,32	IE0033758917
AXA ROSENBERG US ENHANCE	USD	81 369,92	-	94 212,06	12 842,14	IE0033609615
HENDERSON HORIZON EUROLA	EUR	77 122,00	-	82 224,00	5 102,00	LU0011889846
CARMIGNAC SECURITE	EUR	99 655,14	-	101 537,70	1 882,56	FR0010149120
CARMIGNAC PATRIMOINE FIM	EUR	74 812,40	-	77 905,20	3 092,80	FR0010135103
GLG JAPAN COREALPHA EQUI	EUR	26 087,12	-	36 058,77	9 971,65	IE00B5648R31
BGF EURO SHORT DURATION	EUR	361 216,25	-	363 133,75	1 917,50	LU0329592371
UBS (LUX) EQUITY SICAV-E	EUR	24 980,54	-	22 599,51	(2 381,03)	LU0723564463
ALLBERNSTEIN SICAV SELEC	EUR	91 097,90	-	105 291,45	14 193,55	LU0683600646
ROBEKO EMERGING CONSERVA	EUR	26 228,15	-	26 322,72	94,57	LU0582533245
IGNIS ABSOLUT RETURN GOV	EUR	119 463,70	-	116 460,29	(3 003,41)	LU0579399311
JPM EMERGING MARKETS COR	EUR	59 533,00	-	58 800,00	(733,00)	LU0512128199

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DWS INVEST I TOP DVD	EUR	43 705,00	-	48 837,50	5 132,50	LU0507265923
HENDERSON HORIZON EURO	EUR	74 410,00	-	75 865,00	1 455,00	LU0451950314
ALKEN FUND-EUROPEAN OPPO	EUR	49 798,58	-	77 206,50	27 407,92	LU0235308482
NATIXIS AM-EURO SHORT TE	EUR	105 974,10	-	105 933,00	(41,10)	LU0935221761
SCHRODER ISF EUROPEAN SP	EUR	100 019,35	-	115 816,71	15 797,36	LU0246035637
PICTET EMERGING LOCAL	EUR	59 248,65	-	59 778,00	529,35	LU0280437673
AXA WORLD FUNDS US HIG	EUR	49 896,15	-	55 878,90	5 982,75	LU0276013082
AXA WORLD FUNDS GLOBAL I	EUR	61 978,00	-	60 248,00	(1 730,00)	LU0266009793
PICTET - HEALTH	EUR	57 093,07	-	52 085,01	(5 008,06)	LU0255978776
PICTET EMERGING LOCAL	USD	91 630,29	-	90 865,48	(764,81)	LU0255798109
FIDELITY FUNDS - AMERICA	USD	44 907,95	-	50 785,81	5 877,86	LU0251131958
FIDELITY FUNDS- EUROPEA	EUR	49 980,46	-	53 262,86	3 282,40	LU0251130802
AMUNDI FUNDS BOND GLOB	EUR	103 267,50	-	102 991,72	(275,78)	LU0906524193
UBS (LUX) BOND SICAV - C	EUR	179 208,50	-	190 969,00	11 760,50	LU0358423738
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 058 636,82	-	3 267 623,72	208 986,90	
Acciones y participaciones no Directiva						
SPDR SYP500 ETF TRUST	USD	20 368,71	-	22 523,69	2 154,98	US78462F1030
POWERSHARES QQQ TRUST SE	USD	34 317,58	-	60 368,12	26 050,54	US73935A1043
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		54 686,29	-	82 891,81	28 205,52	
TOTAL Cartera Exterior		3 664 563,81	2 699,24	3 919 871,78	255 307,97	



CLASE 8.ª



0N2901257

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	376 930,06	376 936,67	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		376 930,06	376 936,67	
Futuros vendidos				
NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 6.00 100000 FÍSICA	EUR	161 740,00	164 150,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		161 740,00	164 150,00	
TOTALES		538 670,06	541 086,67	



CLASE 8.^a



0N2901258



CLASE 8.^a



ON2901259

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El 2017 ha sido favorable para muchos de los activos financieros, especialmente aquellos de mayor riesgo en un entorno que estuvo dominado por una volatilidad relativamente reducida. En líneas generales, la renta variable subió más de un 10% y las primas de riesgo corporativas y en emergentes se han situado cerca de los mínimos. A esto ayudó un crecimiento económico global que mantuvo un tono positivo y una actividad que creció de forma sincronizada en los desarrollados y se estabilizó en China. Con un entorno macro muy constructivo como telón de fondo, el precio del petróleo alcanzó máximos desde 2015, debido entre otros factores a la prórroga de los acuerdos entre la OPEP y Rusia.

Por la parte macro, en la Eurozona los indicadores adelantados y de confianza mostraron su lado más favorable hasta situarse en la zona de máximos en algunos casos desde el año 2000 lo que tuvo su contrapartida en un fuerte crecimiento del PIB 2017 y que permite ser optimista de cara a 2018. En Estados Unidos, las continuas sorpresas positivas favorecieron la revisión al alza del PIB de 2017, con la confianza manufacturera en máximos desde 2004. La solidez en la creación del empleo durante el año ha llevado a los mínimos de la tasa de paro desde Enero de 2001. La inflación no obstante no terminó de acelerarse y se moderó debido a la pasada fortaleza del dólar y a factores transitorios. En China, la confianza continúa elevada, a pesar del refuerzo regulatorio que está teniendo lugar en el ámbito financiero. El crecimiento habría terminado 2017 por encima del objetivo del gobierno del 6,5%. En política monetaria el ritmo lo ha marcado el anuncio del comienzo de la normalización monetaria en Europa y Reino Unido y la continuación de la contracción monetaria en EE.UU. con un sesgo marcadamente acomodaticio. En Europa, el BCE anunció la reducción de las compras de activos para 2018 aunque adoptó un tono sensiblemente "dovish" ante la ausencia de presiones inflacionistas.



CLASE 8.ª



0N2901260

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Sin duda, la arena política ha sido una de las cuestiones fundamentales. Reino Unido finalizó la primera fase de negociaciones con la UE para dar paso a la segunda fase. Mientras que en EE.UU. a pesar de los vaivenes en el primer año del mandato de Trump finalmente el Presidente logró sacar adelante la reforma fiscal. Aunque menos ambiciosa de lo inicialmente planteado, la reforma supone un recorte temporal del impuesto de sociedades junto con incentivos a la inversión y a la repatriación de beneficios. En Alemania las elecciones legislativas de septiembre se saldaron con la magra victoria del CDU de Merkel sin obtener mayoría para gobernar. En Francia tras una tensa y complicada campaña para las elecciones presidenciales de mayo por la elevada intención de voto del partido de extrema derecha de M. Le Pen, ganó el candidato independiente E. Macron de la nueva formación política En Marche. En Italia se aprobó la ley de reforma electoral que favorece a las coaliciones de partidos frente a gobiernos de un solo partido disminuyendo así las probabilidades de que partidos euroescépticos tomen protagonismo. Y por último en España los acontecimientos de octubre parecen haber tenido un impacto limitado y más temporal de lo esperado inicialmente. El crecimiento habría sido del 3,2% frente al 3,3% de 2016 con una inflación moderándose hacia finales de año y el mercado laboral siguió mejorando con una tasa de paro que podría cerrar 2017 en el 16,0%. El desempleo registrado se ha situado en mínimos de finales de 2008 y la nueva concesión de crédito está creciendo a dos dígitos.

Respecto a las bolsas, las emergentes seguidas de las estadounidenses fueron las que mejor comportamiento mostraron, con un MSCI Emergente doblando el resultado del MSCI de EE.UU. El índice Standard & Poor's 500 consiguió revalorizarse más de un 19% (marcando máximos históricos cerca de los 2.700 puntos) mientras que el Nasdaq Composite se revalorizó un 28%. En Europa, el EURO STOXX 50 avanzó cerca de un 6,5% mientras que los índices de referencia más amplios como el STOXX 600 consiguió subir algo más de un 7%. De los índices Europeos Portugal cerró con revalorizaciones del 15%, seguido de Italia con subidas del +13% y Alemania con subidas del 12%. El IBEX 35, tras un año más convulso, finalizó con una subida del +7,4% y cerrando cerca del nivel psicológico de los 10.000 puntos. Los emergentes por su parte, tuvieron un comportamiento espectacular. El Merval Argentino subió casi un 80% seguido del Bovespa de Brasil con subidas del 27% mientras que el IPC de México tan sólo se revalorizó un 8%. En Asia, el índice Nikkei 225 subió con fuerza un 19% y en China el Hang Seng Index subió un 36%. La renta fija por su parte volvió a batir en general las expectativas ante la gradualidad en la normalización monetaria y terminó anotándose importantes revalorizaciones en casi todos los activos, pero especialmente aquellos con mayor diferencial y duraciones más largas contrariamente a lo que cabría esperar. Por clases de activos, las mayores ganancias acumuladas habrían recaído en deuda emergente y High Yield en dólares y High Yield en euros. La parte menos positiva se la llevan los bonos soberanos con retornos planos en Europa. Dentro de los activos europeos, la deuda junior bancaria europea, AT1 financieros, ha destacado significativamente con revalorizaciones del 18,4%.



0N2901261

CLASE 8.ª

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Profundiza Investment, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 12 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2901226 al 0N2901258 Del 0N2901259 al 0N2901261
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2901262 al 0N2901294 Del 0N2901295 al 0N2901297
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N2901298 al 0N2901330 Del 0N2901331 al 0N2901333

FIRMANTES:

D^a. María Concepción Gasso Navarro
Presidente

D. Juan Gasso Navarro
Consejero

D^a. María José Gasso Navarro
Consejero

D. Antonio Gasso Navarro
Secretario Consejero