

PRIVÁNDALUS INVERSIONES II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Privándalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Privándalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 Privándalus Inversiones II, S.I.C.A.V., 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 Privándalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

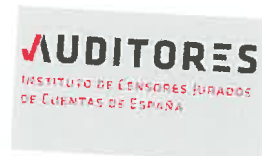
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios 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 2016. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30657
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9485968

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	44 476 998,79	45 357 512,91
	455 980,63	421 851,12
Cartera de inversiones financieras	40 835 308,33	42 657 073,82
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	1 603 163,97	8 118 722,32
Instrumentos de patrimonio	500 013,34	499 975,90
Instituciones de Inversión Colectiva	78 521,00	1 894 837,11
Depósitos en Entidades de Crédito	1 024 629,63	1 419 055,23
Derivados	-	4 304 854,08
Otros	-	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	39 208 168,38	34 512 407,13
Instrumentos de patrimonio	203 548,64	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	152 088,00
Depósitos en Entidades de Crédito	39 004 619,74	34 360 319,13
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	23 975,98	25 944,37
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 185 709,83	2 278 587,97
TOTAL ACTIVO	44 476 998,79	45 357 512,91

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9485969

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	44 431 811,00	45 089 764,80
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 431 811,00	45 089 764,80
Capital	39 179 140,00	35 475 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	6 303 158,35	5 339 607,72
(Acciones propias)	5 118 581,30	4 452 180,53
Resultados de ejercicios anteriores	(6 495 531,29)	(844 244,22)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	326 462,64	666 400,77
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		
Provisiones a corto plazo	45 187,79	267 748,11
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	45 187,79	267 748,11
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	44 476 998,79	45 357 512,91
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	60 820 860,00	64 524 180,00
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	60 820 860,00	64 524 180,00
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 820 860,00	64 524 180,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9485970

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	86 419,60	84 538,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(381 016,21)	(286 868,94)
Comisión de depositario	(326 172,65)	(229 027,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(37 276,75)	(35 429,68)
Otros	-	-
	(17 566,81)	(22 412,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(294 596,61)	(202 330,08)
Ingresos financieros	82 613,60	47 662,81
Gastos financieros	(4 986,08)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	527 915,02	(152 058,37)
Por operaciones de la cartera interior	(1 081 707,04)	(148 052,58)
Por operaciones de la cartera exterior	1 611 488,97	2 288,00
Por operaciones con derivados	(1 866,91)	(6 293,79)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18 814,31	979 857,73
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(329 321,28)	74 902,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	349 249,51	905 358,54
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(1 113,92)	(403,27)
Resultado financiero	624 356,85	875 462,17
Resultado antes de impuestos	329 760,24	673 132,09
Impuesto sobre beneficios	(3 297,60)	(6 731,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	326 462,64	666 400,77

Las Notas 1 a 13, 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 2016.

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	326 462,64
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	326 462,64

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	35 475 820,00	5 339 607,72	4 452 180,53	(844 244,22)	-	-	666 400,77	-	-	- 45 089 764,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 475 820,00	5 339 607,72	4 452 180,53	(844 244,22)	-	-	666 400,77	-	-	- 45 089 764,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	666 400,77	-	-	-	326 462,64	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 703 320,00	963 550,63	-	(5 651 287,07)	-	-	(666 400,77)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(984 416,44)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	39 179 140,00	6 303 158,35	5 118 581,30	(6 495 531,29)	-	-	326 462,64	-	-	- 44 431 811,00

Las Notas 1 a 13, 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 2016.



CLASE 8.ª



OM9485971

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9485972

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	666 400,77
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	666 400,77

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 597,55	(1 945 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	43 255 741,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 597,55	(1 945 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	43 255 741,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	666 400,77	-	-	666 400,77
Operaciones con accionistas	-	66 813,75	538 582,98	-	-	-	(538 582,98)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	1 100 808,83	-	-	-	-	-	1 167 622,58
Saldo al 31 de diciembre de 2015	35 475 820,00	5 339 607,72	4 452 180,53	(844 244,22)	-	-	666 400,77	-	-	45 089 764,80



CLASE 8.^a



0M9485973

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 27 de enero de 2009. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1^a, 29015.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de marzo de 2009 con el número 3.609, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 55,41% por Alteria Corporación Financiera, S.L.U. y al 44,59% por Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. Durante el ejercicio 2015, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue Unicaja Banco, S.A., hasta el 18 de septiembre de 2015, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A. La Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



0M9485974

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 1,00% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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.



CLASE 8.ª



0M9485975

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

De acuerdo con la documentación legal de la Sociedad, la Sociedad Gestora percibió durante los ejercicios 2016 y 2015 una comisión fija anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el valor patrimonial medio de la Sociedad. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 10 de noviembre de 2016, la Sociedad Gestora fue Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. Los porcentajes aplicados durante dichos periodos varían según los siguientes tramos:

Tramos/Plazos

Porcentaje

Hasta el 30 de noviembre de 2015, inclusive

0,35%

Desde el 1 de diciembre de 2015 hasta el 10 de noviembre de 2016, ambos inclusive

0,55%

A partir del 10 de noviembre de 2016 la gestión pasó a ser de Unigest, S.G.I.I.C., S.A. siendo la comisión de gestión aplicada del 0,70%.

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 10 de noviembre de 2016 la Sociedad Administradora, Unigest, S.G.I.I.C., S.A., percibió una comisión anual de 0,15% en concepto de gastos de administración, calculado sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente.

Con fecha 10 de noviembre de 2016 la Sociedad Gestora acordó la delegación de la gestión en Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. firmaron un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a Unicorp Patrimonio Sociedad de Valores, S.A.U. una comisión del 0,08% sobre el valor de la cartera gestionada, en concepto de delegación de gestión.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascienden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 a 86.419,60 euros y 84.538,86 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9485976

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9485977

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.^a



0M9485978

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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 2016 y 2015.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	326 462,64	666 400,77
	326 462,64	666 400,77
Propuesta de distribución		
Reserva legal	32 646,27	66 640,08
Reserva voluntaria	293 816,37	599 760,69
	326 462,64	666 400,77



CLASE 8.^a



0M9485979

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9485980

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8ª



0M9485981

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9485982

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0M9485983

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen operaciones con derivados en cartera.

i) 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.



CLASE 8.^a



0M9485984

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

j) 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.

k) 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".



CLASE 8.^a



0M9485985

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	430 987,24	246 828,77
Operaciones pendientes de liquidar	-	156 851,44
Otros	24 993,39	18 170,91
	455 980,63	421 851,12

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	191 330,83	246 828,77
Retenciones de ejercicios anteriores	239 656,41	-
	430 987,24	246 828,77

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge operaciones de venta de títulos de renta variable de cartera interior pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015. Dichas operaciones han quedado liquidadas el 4 de enero de 2016.

El capítulo de "Otros Deudores" recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	4 075,17	8 305,03
Operaciones pendientes de liquidar	7 948,66	183 155,72
Otros	33 163,96	76 287,36
	45 187,79	267 748,11



CLASE 8.^a



OM9485986

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios	3 297,60	6 731,32
Tasas pendientes de pago	777,57	1 573,71
	4 075,17	8 305,03

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge compras de títulos de renta variable pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 y operaciones de compra de acciones propias de la Sociedad pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015. Dichas operaciones han quedado liquidadas el 3 de enero de 2017 y el 7 de enero de 2016, respectivamente.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	1 603 163,97	8 118 722,32
Valores representativos de deuda	500 013,34	499 975,90
Instrumentos de patrimonio	78 521,00	1 894 837,11
Instituciones de Inversión Colectiva	1 024 629,63	1 419 055,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	4 304 854,08
Cartera exterior	39 208 168,38	34 512 407,13
Valores representativos de deuda	203 548,64	-
Instrumentos de patrimonio	-	152 088,00
Instituciones de Inversión Colectiva	39 004 619,74	34 360 319,13
Intereses de la cartera de inversión	23 975,98	25 944,37
	40 835 308,33	42 657 073,82



CLASE 8.^a



0M9485987

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados y/o custodiados en Cecabank, S.A.

8. Tesorería

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Cecabank, S.A.). Hasta el 15 de octubre de 2016 las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés del 0,01%. Desde el 16 de octubre de 2016 las cuentas corrientes estaban remuneradas al mismo tipo de interés que el EONIA, menos 0,50%. Durante el ejercicio 2015, las cuentas corrientes estaban remuneradas a un tipo de interés entre el 0,01% y el 0,22%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 475 820,00	3 703 320,00	-	29 179 140,00
	35 475 820,00	3 703 320,00	-	39 179 140,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 475 820,00	-	-	25 475 820,00
	35 475 820,00	-	-	35 475 820,00



CLASE 8.^a



0M9485988

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de abril de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 capital estatutario máximo se establece en 100.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.703.320,00 euros habiendo puesto en circulación 370.332 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 24 de junio de 2016.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	513 477,75	66 640,08	-	580 117,83
Reserva voluntaria	3 938 702,78	599 760,69	-	4 538 463,47
	4 452 180,53	666 400,77	-	5 118 581,30
		Distribución resultados de 2014		
	2014		Otros	2015
Reserva legal	459 619,44	53 858,30	-	513 477,74
Reserva voluntaria	3 453 978,11	484 724,68	-	3 938 702,79
	3 913 597,55	538 582,98	-	4 452 180,53



CLASE 8.^a

SOBRE EL PAPEL



0M9485989

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(844 244,22)	(1 945 053,05)
Entradas	(8 636 324,45)	(6 491 863,09)
Salidas	2 985 037,38	7 592 671,92
Saldo al 31 de diciembre	<u>(6 495 531,29)</u>	<u>(844 244,22)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 508.280 y 65.747 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>44 431 811,00</u>	<u>45 089 764,80</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 409 634</u>	<u>3 481 835</u>
Valor teórico por acción	<u>13,03</u>	<u>12,95</u>
Número de accionistas	<u>480</u>	<u>501</u>



CLASE 8.^a



0M9485990

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	60 820 860,00	64 524 180,00
	60 820 860,00	64 524 180,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, 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 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1,00% 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.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



0M9485991

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por lo 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,63	11,42
Ratio de operaciones pagadas	12,46	12,55
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	411 912,08	261 146,44
Total de pagos pendientes	29 513,96	25 822,71

13. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0M9485992

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016, se compone de 2 hombres y 1 mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 objeto de comunicación 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.

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M9485993

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONOS BANCO SABADELL 4,500% 2017-03-09	EUR	499 928,00	18 353,94	500 013,34	85,34
TOTALES Emissiones avaladas		499 928,00	18 353,94	500 013,34	85,34
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES CLEVER GLOBAL, S.A.	EUR	48 600,00	-	54 000,00	5 400,00
ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	24 765,49	-	24 521,00	(244,49)
TOTALES Acciones admitidas cotización		73 365,49	-	78 521,00	5 155,51
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES GAESCO GESTION	EUR	500 000,00	-	502 240,87	2 240,87
PARTICIPACIONES GESMADRID, S.A. S.G.I.I.C.	EUR	500 000,00	-	522 388,76	22 388,76
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 000 000,00	-	1 024 629,63	24 629,63
TOTAL Cartera Interior		1 573 293,49	18 353,94	1 603 163,97	29 870,48

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M9485994

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOS IBERIA 3,500% 2022-05-28	EUR	202 953,09	5 622,04	203 548,64	595,55
TOTALES Renta fija privada cotizada		202 953,09	5 622,04	203 548,64	595,55
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	1 017 373,14	-	1 027 492,11	10 118,97
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MNT	EUR	1 500 000,00	-	1 506 176,03	6 176,03
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	1 057 496,94	56 431,44
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MNT	EUR	491 269,33	-	642 729,94	151 460,61
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	985 000,00	-	984 730,79	(269,21)
PARTICIPACIONES PIONEER	EUR	1 000 000,00	-	996 838,60	(3 161,40)
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	1 000 000,00	-	1 077 099,45	77 099,45
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT	EUR	995 021,27	-	1 057 741,95	62 720,68
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT	EUR	1 115 037,81	-	1 192 131,00	77 093,19
PARTICIPACIONES EVLI FUND MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	1 000 979,46	979,46
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	499 999,61	-	501 056,85	1 057,24
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	501 805,46	-	475 153,92	(26 651,54)
PARTICIPACIONES EDMOND ROTHSCHILD ASSET	EUR	999 999,90	-	1 045 498,54	45 498,64
PARTICIPACIONES J.P.M. MORGAN	EUR	500 000,00	-	500 428,08	428,08
PARTICIPACIONES J.P.M. MORGAN	EUR	426 489,55	-	498 100,28	71 610,73
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADV.LTD	EUR	1 500 000,00	-	1 555 815,06	55 815,06
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	504 767,15	-	506 830,58	2 063,43
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	500 000,00	-	496 777,92	(3 222,08)
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAG.	EUR	1 000 000,00	-	1 000 355,93	355,93
PARTICIPACIONES GAM FUND MANAG.	EUR	1 000 000,00	-	1 008 494,33	8 494,33
PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE	EUR	803 428,53	-	811 474,34	8 045,81
PARTICIPACIONES LYXOR INT.ASS.MNT	EUR	199 401,48	-	208 722,00	9 320,52
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	999 999,52	-	1 013 861,14	13 861,62
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1 100 000,00	-	1 196 019,67	96 019,67
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	700 000,00	-	743 417,35	43 417,35
PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAP.	EUR	850 666,67	-	838 514,29	(12 152,38)
PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENTS	EUR	1 500 000,00	-	1 519 898,00	19 898,00
PARTICIPACIONES HENDERSON GLOBAL INV	EUR	500 000,00	-	501 002,68	1 002,68

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	2 450 000,00	-	2 555 261,79	105 261,79
PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAG.	EUR	746 887,06	-	723 169,50	(23 717,56)
PARTICIPACIONES EDM INTERNACIONAL	EUR	931 575,25	-	1 004 820,84	73 245,59
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	1 099 999,95	-	1 078 645,62	(21 354,33)
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	302 594,40	-	346 519,41	43 925,01
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	402 565,17	-	451 250,60	48 685,43
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	486 343,60	-	575 299,10	88 955,50
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MENT.	EUR	543 759,50	-	716 620,19	172 860,69
PARTICIPACIONES CAP.INTERNA.FUNDS	EUR	502 596,11	-	573 595,38	70 999,27
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	390 911,49	-	479 022,90	88 111,41
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.	EUR	750 000,00	-	758 068,34	8 068,34
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	852 898,02	-	868 097,43	15 199,41
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	450 000,00	-	507 946,31	57 946,31
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP. INV.	EUR	300 000,00	-	332 932,01	32 932,01
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	485 320,68	-	471 168,28	(14 152,40)
PARTICIPACIONES PETERCAM INSTITUTIONAL	EUR	999 999,91	-	1 001 740,80	1 740,89
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	1 506 950,26	-	1 595 624,01	88 673,75
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 393 726,32	-	39 004 619,74	1 610 893,42
TOTAL Cartera Exterior		37 596 679,41	5 622,04	39 208 168,38	1 611 488,97



CLASE 8.^a



OM9485995

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9485996

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,500% 2017-03-09	EUR	500 175,95	17 973,59	499 975,90	(200,05)
TOTALES Emissiones avaladas		500 175,95	17 973,59	499 975,90	(200,05)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	124 259,00	-	118 913,50	(5 345,50)
ACCIONES BANKINTER	EUR	126 003,49	-	124 336,00	(1 667,49)
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	175 376,77	-	178 612,20	3 235,43
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	124 709,55	-	130 745,00	6 035,45
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	8 454,32	8 454,32
ACCIONES REPSOL	EUR	251 811,97	-	186 400,28	(65 411,69)
ACCIONES GESTEVISION TELECINCO	EUR	125 121,22	-	118 354,00	(6 767,22)
ACCIONES INDITEX	EUR	149 790,56	-	162 886,60	13 096,04
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	155 631,25	-	110 670,00	(44 961,25)
ACCIONES GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	124 982,15	-	126 479,00	1 496,85
ACCIONES GAS NATURAL, S.A.	EUR	199 807,54	-	210 822,08	11 014,54
ACCIONES CAIXABANK	EUR	194 858,30	-	172 116,13	(22 742,17)
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	124 553,08	-	125 760,00	1 206,92
ACCIONES BANKIA	EUR	124 678,34	-	120 288,00	(4 390,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 001 583,22	-	1 894 837,11	(106 746,11)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	EUR	507 970,00	-	520 364,86	12 394,86
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	EUR	501 834,62	-	507 867,34	6 032,72
PARTICIPACIONES GESMADRID, S.A. S.G.I.I.C.	EUR	400 000,00	-	390 823,03	(9 176,97)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 409 804,62	-	1 419 055,23	9 250,61
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO UNICAJA BANCO S.A. 0,600% 2016 09 10	EUR	4 300 000,00	7 970,78	4 304 854,08	4 854,08
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 300 000,00	7 970,78	4 304 854,08	4 854,08
TOTAL Cartera Interior		8 211 563,79	25 944,37	8 118 722,32	(92 841,47)

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



0M9485997

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SAFRAN	EUR	161 644,47	-	152 088,00	(9 556,47)
TOTALES Acciones admitidas cotización		161 644,47	-	152 088,00	(9 556,47)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AXA	EUR	995 021,27	-	1 005 889,51	10 868,24
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	995 780,01	-	974 843,13	(20 936,88)
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	600 000,00	-	707 918,82	107 918,82
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 000 000,00	-	997 476,87	(2 523,13)
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	994 359,21	(5 640,79)
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 000 000,00	-	1 009 159,54	8 094,04
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	650 000,00	-	853 210,02	203 210,02
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	500 000,00	-	476 728,74	(23 271,26)
PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 000 000,00	-	991 286,50	(8 713,50)
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	1 000 000,00	-	998 971,20	(1 028,80)
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	2 022 803,64	-	2 072 109,01	49 305,37
PARTICIPACIONES AXA	EUR	1 115 037,81	-	1 148 804,99	33 767,18
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	500 000,02	-	500 471,63	471,61
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	1 000 000,00	-	998 160,07	(1 839,93)
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS LTD	EUR	1 000 000,00	-	985 062,24	(14 937,76)
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS LTD	EUR	1 000 000,00	-	974 471,19	(25 528,81)
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	2 000 000,00	-	2 066 544,26	66 544,26
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	1 000 000,00	-	1 047 721,99	47 721,99
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	985 000,00	-	962 591,87	(22 408,13)
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	300 000,04	-	363 710,87	63 710,83
PARTICIPACIONES AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS	EUR	499 999,88	-	497 325,66	(2 674,22)
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1 500 000,00	-	1 535 471,62	35 471,62
PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	973 000,02	-	962 335,50	(10 664,52)
PARTICIPACIONES EDM INTERNACIONAL	EUR	431 575,26	-	427 918,11	(3 657,15)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	499 999,95	-	455 922,07	(44 077,88)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	506 950,26	-	500 265,04	(6 685,22)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	700 000,00	-	888 953,69	188 953,69
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	529 369,68	-	706 951,97	177 582,29

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9485998

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	640 208,84	-	808 061,50	167 852,66
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	1 000 000,00	-	1 021 820,20	21 820,20
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	997 935,38	-	993 723,90	(4 211,48)
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	700 000,00	-	826 530,68	126 530,68
PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1 000 000,00	-	996 682,94	(3 317,06)
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	1 000 000,00	-	993 608,55	(6 391,45)
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	200 000,00	-	226 510,24	26 510,24
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	500 000,00	-	485 752,45	(14 247,55)
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	319 759,21	19 759,21
PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENTS	EUR	1 000 000,00	-	1 005 129,02	5 129,02
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICE	EUR	502 596,11	-	578 105,12	75 509,01
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		33 146 343,67	-	34 360 319,13	1 213 975,46
TOTAL Cartera Exterior		33 307 988,14	-	34 512 407,13	1 204 418,99



CLASE 8.^a



0M9485999

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Economía

Comenzamos el año con una fuerte preocupación por la economía China. La depreciación del yuan y los débiles datos de actividad aumentaron los temores a una mayor desaceleración del país y al posible contagio al resto de economías. La implementación de distintas medidas y los datos publicados, mixtos pero sin estridencias, permitieron mitigar los miedos.

En la Eurozona, en marzo el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de préstamo en 5 pb hasta el 0% y rebajó el tipo de depósito en 10 pb hasta el -0,40%. Además, aumentó el ritmo de compras de deuda desde 60.000 millones al mes hasta 80.000 millones, incluyendo bonos corporativos (CSPP) y aumentando el límite de la compra por emisión hasta el 50%. Adicionalmente se anunciaban cuatro nuevas ventanas TLTRO (una por trimestre) empezando en junio, con condiciones muy ventajosas y encaminadas a beneficiar a los bancos. Las medidas adoptadas por el BCE excedieron las expectativas del mercado. En sucesivos meses el BCE fue dando más detalles del CSPP, que comenzó el 8 de junio. En la segunda mitad del año, el BCE mantuvo los tipos de interés oficiales en 0,00% y el tipo de depósito en -0,40%. Y ya en diciembre, el BCE realizó cambios en cuanto a las medidas de política monetaria no convencionales. Así, hasta marzo de 2017 se mantiene el volumen de compra mensual de activos de 80.000 millones de euros. Por otra parte, prolonga hasta diciembre de 2017 el programa de compras, ó más allá de esta fecha si fuera necesario, pero con un volumen mensual de compra de 60.000 millones de euros. Además podrán comprar emisiones con una rentabilidad inferior al tipo de depósito y amplían el rango de vencimientos, incluyendo deuda hasta un año. En las estimaciones macroeconómicas de diciembre, el BCE situaba el crecimiento para la Eurozona en 1,70% para 2017 y en 1,60% para 2018. En cuanto a la inflación, las perspectivas serían de 1,30% para 2017 y 1,50% para 2018.

En Estados Unidos, a inicio de año el mercado descontaba que la Reserva Federal (FED) llevaría a cabo cuatro subidas de tipos en 2016, no obstante, tuvimos que esperar a la reunión de diciembre para ver cómo subía 25 pb el tipo de interés americano, situando el intervalo de los mismos entre 0,50% y 0,75%. La decisión se tomó de forma unánime y en su discurso se mostraban favorables a una subida de tipos gradual y acomodaticia, y se barajaban tres subidas de tipos de interés para 2017.

En noviembre, Donald Trump ganó las elecciones presidenciales de EEUU de forma inesperada. Las medidas propuestas en su programa electoral eran de proteccionismo a la economía americana y de expansión económica con una relajación de la presión fiscal. No obstante, no será hasta inicios de 2017 cuando conozcamos qué medidas se van a implementar finalmente.



CLASE 8.^a

Integración del Impuesto



0M9486000

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

El Banco de Japón anunció nuevas medidas en Enero; rebajó el tipo de interés de referencia a niveles negativos, -0.1%, mantuvo su programa de compra de activos y no descartó nuevas bajadas de tipos de interés, que finalmente no se llegaron a materializar. En la segunda mitad del año realizó cambios en la implementación de su programa adaptando las compras de bonos a la curva de tipos de interés, modificando las compras de fondos cotizados y dejando la puerta abierta a más medidas expansivas en caso de ser necesarias para alcanzar el objetivo de inflación de 2%.

En Reino Unido, el referéndum sobre su permanencia en la Unión Europea (UE) fue el evento de riesgo más importante. Cerca de un 52% de los votantes decidió salir de la UE; este escenario de "Brexit" no estaba descontado por los mercados, que reaccionaron con fuerte aversión al riesgo. Aunque la salida no será inmediata, podría llevar años, la decisión tendrá consecuencias económicas y políticas tanto para Reino Unido como para la UE. El Primer Ministro dimitió, Theresa May fue elegida Primer Ministro y la Corte de Justicia decidió que la última palabra sobre el Brexit la tendrá el Parlamento. Para aliviar el posible impacto del Brexit, el Banco de Inglaterra implementó medidas de ayuda al sector bancario, bajó tipos de interés en 25 pb hasta 0,25% e introdujo medidas como la ampliación del programa de compra de Deuda Pública en 60.000 millones de libras y la instauración de un nuevo programa de compra de bonos corporativos por 10.000 millones de libras.

La evolución del precio del petróleo preocupó a los mercados, ya que llegó a mínimos de 26,05 USD/bl en Febrero. Aunque no llegó a materializarse ningún acuerdo por parte de la OPEC para recortar la producción, el petróleo repuntó y en Junio llegó hasta niveles de 51,62 USD/bl. Ya en Noviembre se alcanzaba un acuerdo formal para recortar el nivel de producción del petróleo entre países pertenecientes a la OPEP y otros países productores no pertenecientes al grupo. El objetivo era contener el exceso de oferta instalado en el mercado y dar soporte al precio. En conjunto se acordó recortar el nivel de producción en 1,758 millones de barriles al día. El crudo americano cerraba el año en niveles de 53,7 USD/bl.

Uno de los temas más seguidos, sobre todo en la segunda mitad del año han sido las expectativas de inflación, viendo un repunte de las mismas, apoyado por el efecto base que tiene la subida del precio de las materias primas, y en el caso de EEUU además por una mejora de los salarios y ante una política del gobierno de Donald Trump que se espera inflacionista.



CLASE 8.^a



0M9486001

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto a países emergentes, en Brasil Dilma Rousseff fue destituida por el Senado, y el Banco Central de Brasil rebajó por dos veces los tipos de interés, desde 14,25% hasta 13,75%. En Méjico, el Banco de Méjico subió tipos después de la notable depreciación sufrida por su divisa. En India el Gobierno eliminó de circulación los billetes de 500 y 1.000 rupias como medida para luchar contra el dinero negro y la corrupción. Y en Turquía se produjo un intento de golpe de estado, que no tuvo consecuencias significativas en los mercados.

El 26 de Junio fueron las Elecciones Generales en España y el resultado fue acogido de forma positiva por el mercado; en Julio se constituyeron las Cortes Generales y finalmente se pudo llegar a un acuerdo de investidura para formar gobierno con Mariano Rajoy como Presidente.

Por otra parte, el Tribunal de Justicia Europeo fallaba en contra de la banca española y declaraba con carácter retroactivo la invalidez de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios bajo determinadas circunstancias, lo que según el Banco de España podría tener un impacto de 4.000 millones de euros para el sector.

En Italia hemos tenido incertidumbre política; el referéndum sobre la reforma del Senado se perdió con el 59% de los votos en contra, y un alto porcentaje de participación. La primera consecuencia fue la dimisión de Matteo Renzi como Primer Ministro de modo que se tuvo que designar un nuevo Primer Ministro, Paolo Gentiloni, que tuvo que formar un nuevo gobierno. Además, el mercado ha estado centrado en las necesidades de recapitalización de la Banca Italiana y la reestructuración de su sistema financiero. El Parlamento Italiano aprobó la creación de un fondo con 20.000 millones de euros en 2017, que irá destinado a recapitalizar al sector.

En renta fija será fundamental ver las decisiones que tome el BCE en cuanto a la continuidad de las medidas ya adoptadas, por lo que habrá que seguir cada una de las comparecencias, siendo la reunión de marzo la que podría tener más relevancia en el primer trimestre de 2017.

Tendremos que seguir la evolución de la inflación ya que de acercarse al objetivo del BCE este podría decidir ser menos agresivo en su política monetaria. En general, las expectativas de inflación a nivel mundial serán claves para los mercados. En UK, las decisiones sobre la implementación del Brexit serán seguidas por los mercados.

La situación política de Italia y la recapitalización y reestructuración de su sistema financiero podrían ser fuente de volatilidad para el mercado. También habrá que seguir la situación política en España y en Portugal. Además, el año que viene tenemos elecciones presidenciales en Francia, elecciones generales en Alemania y elecciones nacionales en Holanda.



CLASE 8.^a



0M9486002

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las bolsas necesitarán de una mejora en beneficios y en expectativas previas de los mismos, así como de un incremento de rentabilidades de los bonos por inflación. Para los beneficios del cuarto trimestre de 2016, el consenso del mercado espera crecimientos interanuales positivos de entre 5-7% en EEUU y Europa, pero no en Japón, donde se esperan negativos. Pensamos que esas expectativas serán superadas debido a la creación de inflación durante el año.

Los riesgos pensamos que vienen de los eventos políticos ya comentados y de los niveles históricamente bajos de volatilidades.

Mercados

En la primera mitad del año, ayudada por la política del BCE, la deuda gubernamental europea tuvo un buen comportamiento, salvo la deuda portuguesa a la que afectó la situación política del país. El bono genérico del gobierno alemán a 10 años mejoró su rentabilidad hasta niveles del -0,13% desde el 0,63% y el español hasta niveles del 1,16% desde el 1,77%. En cambio, en el segundo semestre, en general, la deuda gubernamental europea tuvo un mal comportamiento y vimos repunte de tipos. Pese al apoyo del Banco Central Europeo, que en Diciembre consiguió relajar los tipos desde los máximos del semestre, los rumores de la retirada de estímulos por parte del BCE, la esperada subida de tipos en EEUU y el aumento de las expectativas de inflación hicieron que el comportamiento no fuera bueno. El bono genérico de gobierno alemán a 10 años empeoró su rentabilidad hasta niveles de 0,21%, el español empeoró su rentabilidad hasta niveles de 1,38% y el italiano hasta 1,82%.

En EEUU, el bono genérico de gobierno americano a 10 años empezó el año en niveles de 2,27% y lo cerró en 2,44%.

El crédito corporativo, penalizado hasta el 11 de Febrero, se vio muy beneficiado por el sorprendente anuncio de compras por parte del BCE, lo que hizo que tuviera un buen comportamiento y pese a ciertos momentos de estrés en el mercado, se ha mantenido soportado. Los bonos de alto rendimiento han tenido mejor comportamiento que los bonos de grado de inversión. En EEUU muy buen comportamiento del crédito también destacando los bonos de alto rendimiento sobre los bonos de grado de inversión.



CLASE 8.^a

RENTA VARIABLE



0M9486003

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

Tras un comienzo de año muy negativo con fuertes caídas debido a las incertidumbres comentadas (China, petróleo, etc.), las bolsas consiguieron recuperarse ayudadas por la mejora en el precio de las materias primas, por el mensaje acomodaticio de la Fed y por los nuevos estímulos del BCE. Pero el acontecimiento que marcó el primer semestre fue el resultado del referéndum de Reino Unido. La incertidumbre se apoderó de las bolsas, con fuertes caídas. Ni siquiera los resultados electorales en España pudieron calmar las caídas. El peor comportamiento por el Brexit se lo llevaron las bolsas de la Europa Continental junto con los valores británicos de mediana capitalización y Japón, teniendo mejor comportamiento los británicos de gran capitalización, los norteamericanos y los emergentes.

Los resultados empresariales (del primer trimestre) americanos fueron mejores de lo que se estaba esperando, aunque no se evitó que cayesen un -8% interanual. En la zona euro, los resultados fueron algo mejores de lo esperado pero débiles, con caídas del -14% interanual. No obstante, excluyendo los sectores de energía y financieros, las cifras mejoraron bastante sobre todo en eurozona. Las ventas fueron débiles en ambas áreas. En el tercer trimestre, tras la fuerte caída sufrida por las bolsas tras el Brexit, éstas se recuperaron apoyadas en las políticas monetarias laxas de los Bancos Centrales, en la recuperación del precio de las materias primas, principalmente del petróleo, y en la mejora de los resultados empresariales. La subida de rentabilidades de los bonos por mejores expectativas de inflación, el nuevo sesgo más restrictivo de las políticas monetarias de los Bancos Centrales y la resolución sin grandes sobresaltos de los riesgos políticos ya comentados, llevaron a las bolsas a un importante rally en el cuarto trimestre. Los problemas de solvencia de la banca italiana y del Deutsche Bank quedaron circunscritos al sector financiero y a los propios nombres.

En el año el FTSE 100 sumó un 14,43%, el S&P 500 un 9,54%, el MSCI de Mercados Emergentes un 8,58% y el Eurostoxx 50 cerró con un 0,70%. Por otra parte, el FTSEMIB Italiano cayó un -10,20%, el Ibex 35 cayó un -2,01% y el Topix un -1,85%.

En cuanto a las divisas, el euro, que se cruzaba a 1,0856 dólares a inicio de año, se depreció hasta niveles de 1,0517 dólares a cierre de año y frente a la libra se apreció desde 0,737 hasta 0,8535 libras.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M9486004

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución 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 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, 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.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OM0831982

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, SICAV, S.A.****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485894 al 0M9485924 Del 0M9485925 al 0M9485930
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485931 al 0M9485961 Del 0M9485962 al 0M9485967
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9485968 al 0M9485998 Del 0M9485999 al 0M9486004
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9486005 al 0M9486035 Del 0M9486036 al 0M9486041

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel EliceGUI Molina
Presidente

D.ª Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Rafael Romero Moreno
Consejero