

Core Assets, 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 Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Core Assets, 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 la Sociedad, 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 Bankinter Gestión de Activos, 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 activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 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.

Para la totalidad de las adquisiciones temporales de activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma durante el ejercicio, utilizando el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

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.

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 Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., 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 Sociedad 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 el 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 Sociedad 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 de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la 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 Sociedad.
- 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 Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, 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)



Guillermo Cavia González (20552)

2 de marzo de 2018

AUDITORES
INSTITUTO DE ENSEÑANZA DE
Cuentas de España

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/09906

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9908157

CLASE 8.ª

Escriba aquí el número de la clase 8.ª

Core Assets, 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	20 107 566,58	18 168 324,29
Deudores	353 105,01	320 731,47
Cartera de inversiones financieras	16 092 698,63	16 363 786,85
Cartera interior	6 706 716,51	7 574 015,33
Valores representativos de deuda	5 660 433,26	4 494 306,17
Instrumentos de patrimonio	330 185,44	184 988,25
Instituciones de Inversión Colectiva	716 097,81	694 720,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 200 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	9 321 542,36	8 710 708,06
Valores representativos de deuda	4 134 610,25	3 504 909,23
Instrumentos de patrimonio	419 687,74	512 075,21
Instituciones de Inversión Colectiva	4 723 795,17	4 390 238,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	43 449,20	303 485,19
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	64 439,76	79 063,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 661 762,94	1 483 805,97
TOTAL ACTIVO	20 107 566,58	18 168 324,29

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



0M9908158

CLASE 8.ª**Core Assets, 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	19 871 633,75	17 842 576,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 871 633,75	17 842 576,98
Capital	15 708 470,00	15 125 040,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 135 197,85	961 991,19
Reservas	2 007 784,24	1 252 833,71
(Acciones propias)	(2 286,94)	(252 238,45)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 022 468,60	754 950,53
(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	235 932,83	325 747,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	167 123,50	114 609,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	68 809,33	211 137,98
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 107 566,58	18 168 324,29
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	2 501 541,71	2 873 410,13
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 251 577,55	2 406 285,66
Compromisos por operaciones cortas de derivados	249 964,16	467 124,47
Otras cuentas de orden	17 231 527,34	18 959 845,82
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	8 332 030,00	8 915 460,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	8 899 497,34	10 044 385,82
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 733 069,05	21 833 255,95

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



CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017



0M9908159

Core Assets, 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	1 763,96	1 135,71
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(287 375,39)	(658 502,29)
Comisión de gestión	(28 413,68)	(24 002,77)
Comisión de depositario	(18 943,10)	(16 002,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(240 018,61)	(618 497,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(285 611,43)	(657 366,58)
Ingresos financieros	258 293,34	281 467,95
Gastos financieros	(7 387,05)	(22 020,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	868 742,17	238 492,12
Por operaciones de la cartera interior	42 463,70	7 314,74
Por operaciones de la cartera exterior	475 109,04	238 475,20
Por operaciones con derivados	351 169,43	(7 297,82)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(93 660,77)	43 177,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	292 420,31	878 825,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	43 499,76	(8 167,02)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 137,73)	665 268,58
Resultados por operaciones con derivados	253 058,28	221 724,41
Otros	-	-
Resultado financiero	1 318 408,00	1 419 942,87
Resultado antes de impuestos	1 032 796,57	762 576,29
Impuesto sobre beneficios	(10 327,97)	(7 625,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 022 468,60	754 950,53

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.

Core Assets, 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	1 022 468,60
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	1 022 468,60

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones ejercicios anteriores)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15 125 040,00	961 991,19	1 252 833,71	(252 238,45)	-	754 950,53	-	-	17 842 576,98
Ajustes por cambios de criterio				-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores				-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 125 040,00	961 991,19	1 252 833,71	(252 238,45)	-	754 950,53	-	-	17 842 576,98
Total ingresos y gastos reconocidos				-	-	1 022 468,60	-	-	1 022 468,60
Aplicación del resultado del ejercicio			754 950,53	-	-	(754 950,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	583 430,00	173 206,66		249 951,51	-	-	-	-	1 006 588,17
Otras variaciones del patrimonio				-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	15 708 470,00	1 135 197,85	2 007 784,24	(2 286,94)	-	1 022 468,60	-	-	19 871 633,75

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.

Core Assets, 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	754 950,53
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	754 950,53

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	13 895 180,00	767 683,20	1 015 748,84	(371 435,81)	-	-	237 084,87	-	-	15 544 261,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 895 180,00	767 683,20	1 015 748,84	(371 435,81)	-	-	237 084,87	-	-	15 544 261,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	237 084,87	-	-	-	754 950,53	-	-	754 950,53
Operaciones con accionistas	1 229 860,00	194 307,99	-	119 197,36	-	-	(237 084,87)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 543 365,35
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15 125 040,00	961 991,19	1 252 833,71	(252 238,45)	-	-	754 950,53	-	-	17 842 576,98



CLASE 8.ª



OM9908161



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

a) Actividad

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 24 de mayo de 2002 con el número 2.334, 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Sociedad Gestora de Activos S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- 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

CLASE 8.ª



0M9908163

Core Assets, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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 percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,15% sobre el patrimonio de la sociedad.



CLASE 8.ª
TRANSACCIONES FINANCIERAS



0M9908164

Core Assets, 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)

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%.

Adicionalmente, desde el 1 de julio de 2015, 260 CorA, E.A.F.I., S.L. (empresa vinculada, al ser un accionista de la Sociedad, a su vez Consejero y accionista de la mencionada E.A.F.I.), presta servicios de asesoramiento financiero a la Sociedad sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por la misma. La remuneración efectuada por la Sociedad por los servicios anteriormente descritos, durante los ejercicios 2017 y 2016, asciende a 230.998,52 euros y 181.675,28 euros, respectivamente, recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.ª



0M9908165

Core Assets, 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)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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
LÍNEA DE CREDITACIÓN DE LA CLASE 8.ª



0M9908166

Core Assets, 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

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

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



0M9908167

Core Assets, 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	1 022 468,60	754 950,53
	1 022 468,60	754 950,53
Propuesta de distribución		
Reserva legal	102 246,86	75 495,05
Reserva voluntaria	920 221,74	679 455,48
	1 022 468,60	754 950,53

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.



CLASE 8.ª

INFORMACIÓN FINANCIERA



0M9908168

Core Assets, 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)

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.

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



CLASE 8.ª



0M9908169

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9908170

Core Assets, 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)

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.



CLASE 8.ª



0M9908171

Core Assets, 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

PROCESOS DE EMISIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA



0M9908172

Core Assets, 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



0M9908173

Core Assets, 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)

I) 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	299 985,21	268 595,10
Administraciones Públicas deudoras	46 473,26	47 225,13
Operaciones pendientes de liquidar	36,38	-
Otros	6 610,16	4 911,24
	353 105,01	320 731,47

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS A DEVOLVER DE EJERCICIOS ANTERIORES



0M9908174

Core Assets, 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 capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 170,34	21 922,21
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	25 302,92	25 302,92
	<u>46 473,26</u>	<u>47 225,13</u>

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	10 327,97	7 625,76
Operaciones pendientes de liquidar	36,38	-
Otros	156 759,15	106 983,57
	<u>167 123,50</u>	<u>114 609,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M9908175

Core Assets, 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)

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	6 706 716,51	7 574 015,33
Valores representativos de deuda	5 660 433,26	4 494 306,17
Instrumentos de patrimonio	330 185,44	184 988,25
Instituciones de Inversión Colectiva	716 097,81	694 720,91
Depósitos en Entidades de Crédito		2 200 000,00
Cartera exterior	9 321 542,36	8 710 708,06
Valores representativos de deuda	4 134 610,25	3 504 909,23
Instrumentos de patrimonio	419 687,74	512 075,21
Instituciones de Inversión Colectiva	4 723 795,17	4 390 238,43
Derivados	43 449,20	303 485,19
Intereses de la cartera de inversión	64 439,76	79 063,46
	16 092 698,63	16 363 786,85

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 Bankinter S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, las cuales se remuneran a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.



CLASE 8.^a

IMPORTE EN EUROS



0M9908176

Core Assets, 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	2 404 050,00		-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 720 990,00	583 430,00	-	13 304 420,00
	15 125 040,00	583 430,00	-	15 708 470,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00		-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	11 491 130,00	1 229 860,00	-	12 720 990,00
	13 895 180,00	1 229 860,00	-	15 125 040,00

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 24 de noviembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 4.808.100 acciones de 5 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 583.430 euros, habiendo puesto en circulación 116.686 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de noviembre de 2017.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE CREDITACIÓN



0M9908177

Core Assets, 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 el ejercicio 2016, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.229.860 euros, habiendo puesto en circulación 245.972 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 29 de julio de 2016.

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	166 694,82	75 495,05	-	242 189,87
Reserva voluntaria	1 086 138,89	679 455,48	-	1 765 594,37
	1 252 833,71	754 950,53	-	2 007 784,24

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	142 986,33	23 708,49	-	166 694,82
Reserva voluntaria	872 762,51	213 376,38	-	1 086 138,89
	1 015 748,84	237 084,87	-	1 252 833,71

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9908178

Core Assets, 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) 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	(252 238,45)	(371 435,81)
Entradas	(1 073 772,64)	(1 882 185,83)
Salidas	<u>1 323 724,15</u>	<u>2 001 383,19</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 286,94)</u>	<u>(252 238,45)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 1 y 43.116 acciones propias en cartera, respectivamente.

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	<u>19 871 633,75</u>	<u>17 842 576,98</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 141 693</u>	<u>2 981 892</u>
Valor teórico por acción	<u>6,33</u>	<u>5,98</u>
Número de accionistas	<u>253</u>	<u>246</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

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



0M9908179

Core Assets, 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	8 332 030,00	8 915 460,00
Otros	8 899 497,34	10 044 385,82
	<u>17 231 527,34</u>	<u>18 959 845,82</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 a los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



0M9908180

Core Assets, 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 detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>65,99</u>	<u>68,22</u>

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

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.



CLASE 8.ª

UNION EUROPEA - COMISIÓN EUROPEA



0M9908181

Core Assets, 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 honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a dos miles de euros, en ambos ejercicios.

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 un hombre 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
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,40 2018-01-02	EUR	2 363 292,40	(78,78)	2 363 295,06	2,66	ES000000122E5
BKT -0,40 2018-01-02	EUR	1 254 360,00	(41,81)	1 254 361,41	1,41	ES000000123Q7
BKT -0,40 2018-01-02	EUR	2 042 774,50	(68,09)	2 042 776,79	2,29	ES000000127G9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 660 426,90	(188,68)	5 660 433,26	6,36	
Acciones admitidas cotización						
GAS NATURAL	EUR	135 119,10	-	136 675,00	1 555,90	ES0116870314
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	181 944,00	-	193 510,44	11 566,44	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		317 063,10	-	330 185,44	13 122,34	
Acciones y participaciones						
PART. BARCLAYS GLOBAL	EUR	3,44	-	6,59	3,15	ES0155593033
PART. BARCLAYS CAPITAL	EUR	9,27	-	6,67	(2,60)	ES0184914036
PART. BARCLAYS GLOBAL	EUR	350 404,48	-	383 419,90	33 015,42	ES0166324030
PART. BARCLAYS GLOBAL	EUR	13,00	-	14,08	1,08	ES0139398038
PART. BARCLAYS GLOBAL	EUR	10,84	-	10,57	(0,27)	ES0143591032
PART. UBS GESTION ESPANA	EUR	295 701,34	-	332 640,00	36 938,66	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones		646 142,37	-	716 097,81	69 955,44	
TOTAL Cartera Interior		6 623 632,37	(188,68)	6 706 716,51	83 084,14	



CLASE 8.ª



0M9908182

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
Renta fija privada cotizada						
DELL COMPUTERS 5,65 2018-04-15	USD	74 837,03	(1 634,71)	86 702,29	11 865,26	US24702RAE18
RGI BANQUE 0,34 2022-03-14	EUR	175 383,25	(14,22)	177 428,69	2 045,44	FR0013260486
GRIFOLS 3,20 2025-05-01	EUR	179 045,10	1 050,32	183 346,08	4 300,98	XS1598757760
PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	100 314,50	847,22	105 146,89	4 832,39	XS1568875444
BERKSHIRE HATHA 1,63 2035-03-16	EUR	90 541,00	1 749,00	96 547,60	6 006,60	XS1200679667
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	98 955,50	2 194,11	107 144,56	8 189,06	XS1190632999
MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-11-02	EUR	142 575,00	1 209,35	149 389,27	6 814,27	XS1512827095
TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	96 503,00	304,46	95 244,90	(1 258,10)	XS1439749109
BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	195 283,00	6 560,68	224 042,25	28 759,25	XS1309436753
ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	100 811,77	1 243,95	118 798,63	17 986,86	XS1115498260
APPEL COMPUTER 2,40 2023-05-03	USD	153 022,20	594,85	148 448,24	(4 573,96)	US037833AK68
KPN (TELEF HOLANDESA 7,00 2073-03-28	USD	190 887,17	3 026,60	189 037,73	(1 849,44)	USN4297BBC74
PETROBAS 5,75 2020-01-20	USD	75 512,60	(1 481,21)	90 814,48	15 301,88	US17645WAP68
IBERDROLA 5,75 2049-02-27	EUR	100 850,74	4 716,09	101 101,71	250,97	XS0808632763
REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	198 950,25	6 051,21	215 385,23	16 434,98	XS1207054666
VOLKSWAGEN FIN AG 3,50 2099-12-29	EUR	43 839,78	1 554,30	55 658,88	11 819,10	XS1206541366
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	94 485,50	2 611,33	104 569,27	10 083,77	XS1201001572
TOTAL, S.A 2,63 2049-12-29	EUR	90 168,38	3 807,62	103 855,45	13 687,07	XS1195202822
RABOBANK NEDERLAND 5,50 2049-06-29	EUR	200 275,00	73,17	217 202,10	16 927,10	XS1171914515
DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	301 180,44	11 962,34	312 677,85	11 497,41	DE000DB7XHP3
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	208 051,00	3 959,62	209 458,39	1 407,39	XS1055241373
TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	102 526,00	4 413,00	116 320,87	13 794,87	XS1050461034
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	162 702,43	(105,35)	191 561,15	28 858,72	XS0989394589
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	211 400,99	(1 415,76)	210 533,43	(867,56)	XS0989061345
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	200 940,07	3 550,88	209 002,23	8 062,16	XS0972570351
GAS NATURAL 3,38 2049-12-29	EUR	283 650,54	7 799,59	315 192,08	31 541,54	XS1224710399
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 872 692,24	64 628,44	4 134 610,25	261 918,01	
Acciones admitidas cotización						
ELECTRICITE FRANCE	EUR	184 275,58	-	95 864,00	(88 411,58)	FR0010242511
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	87 602,85	-	99 120,00	11 517,15	DE0007100000
E.ON AG	EUR	258 889,06	-	224 703,74	(34 185,32)	DE000ENAG999
TOTALES Acciones admitidas cotización		530 767,49	-	419 687,74	(111 079,75)	



CLASE 8.ª



OM9908183

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

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
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BARCLAYS GLOBAL	EUR	1 198 771,24	-	1 379 367,76	180 596,52	DE0005933956
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	197 986,87	-	231 885,70	33 898,83	FR0010149120
PART. INVESCO ASSET MANAGE	EUR	362 112,73	-	389 484,79	27 372,06	LU0243958047
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	370 934,97	-	365 306,76	(5 628,21)	IE00B66F4759
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	253 514,59	-	498 576,00	245 061,41	IE00B42Z5J44
PART. GLG PART. ASSET	EUR	89 000,05	-	92 897,13	3 897,08	IE00B5429P46
PART. LFP INVESTIT	EUR	149 999,74	-	176 674,97	26 675,23	FR0012020659
PART. AXA INVESTMENT MANAG	EUR	153 295,61	-	134 893,95	(18 401,66)	LU0482270866
PART. ANDBANK ASSET	EUR	60 766,56	-	66 472,99	5 706,43	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 836 382,36	-	3 335 560,05	499 177,69	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. VANGUARD GROUP	USD	136 323,08	-	172 191,20	35 868,12	US9220428588
PART. VANGUARD GROUP	USD	437 183,77	-	851 037,67	413 853,90	US9220427424
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		573 506,85	-	1 023 228,87	449 722,02	
Acciones y participaciones						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	219 717,10	-	260 738,87	41 021,77	US78463V1070
PART. BLACKROCK ASSET	USD	111 798,26	-	104 267,38	(7 530,88)	US4642851053
TOTALES Acciones y participaciones		331 515,36	-	365 006,25	33 490,89	
TOTAL Cartera Exterior		8 144 864,30	64 628,44	9 278 093,16	1 133 228,86	



CLASE 8.ª



0M9908184

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 comprados				
USD/USD 62500 2018-03-31	USD	619 686,61	629 037,13	19/03/2018
EUROSTOXX 50 10 2018-03-31	EUR	1 535 960,00	1 501 990,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		2 155 646,61	2 131 027,13	
Compra de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2018-06-15	EUR	43 632,00	24 720,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		43 632,00	24 720,00	
Emisión de opciones "put"				
AC GENER ELECTR 100 2018-01-19	USD	2 500,42	5 667,61	19/01/2018
AC TELEFONICA 101 2018-03-16	EUR	5 302,50	5 726,70	16/03/2018
EUROSTOXX 50 10 2018-06-15	EUR	35 280,00	40 560,00	15/06/2018
AC INDITEX 101 2018-03-16	EUR	3 170,39	4 423,80	16/03/2018
MIINIBEX ENE18 1 2018-01-19	EUR	1 659,90	1 650,00	19/01/2018
AC TESLA MOTORS 100 2018-03-16	USD	4 385,73	5 309,22	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		52 298,94	63 337,33	
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2018-03-31	USD	221 186,86	223 037,17	16/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		221 186,86	223 037,17	
Compra de opciones "put"				
AC TESLA MOTORS 100 2018-03-16	USD	15 769,30	20 828,47	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		15 769,30	20 828,47	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2018-06-15	EUR	13 008,00	5 472,00	15/06/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		13 008,00	5 472,00	
TOTALES		2 501 541,71	2 468 422,10	



CLASE 8.ª



0M9908185

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						
ORTIZ CONSTRUCCIONES 7,00 2019-07-03	EUR	200 140,00	6 817,68	200 874,79	734,79	ES0305031009
TELECOMUNICACIONES Y 6,50 2019-04-08	EUR	100 927,34	4 368,71	104 336,08	3 408,74	ES0347582001
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 067,34	11 186,39	305 210,87	4 143,53	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,38 2017-01-02	EUR	4 189 088,40	(88,43)	4 189 095,30	6,90	ES000000128D4
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 189 088,40	(88,43)	4 189 095,30	6,90	
Acciones admitidas cotización						
GAS NATURAL	EUR	135 119,10	-	127 161,00	(7 958,10)	ES0116870314
OBRASCON, S.A.	EUR	141 239,77	-	57 827,25	(83 412,52)	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		276 358,87	-	184 988,25	(91 370,62)	
Acciones y participaciones 36.1.j.2º)						
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	3,44	-	6,05	2,61	ES0155593033
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	9,27	-	8,61	(0,66)	ES0184914036
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	350 404,48	-	376 378,80	25 974,32	ES0166324030
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	13,00	-	13,39	0,39	ES0139398038
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	10,84	-	10,06	(0,78)	ES0143591032
PART.UBS GESTION ESPANA	EUR	295 701,34	-	318 304,00	22 602,66	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones		646 142,37	-	694 720,91	48 578,54	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,20 2017-04-28	EUR	2 000 000,00	2 705,98	2 000 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,70 2017-03-23	EUR	200 000,00	1 088,47	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 200 000,00	3 794,45	2 200 000,00		
TOTAL Cartera Interior		7 612 656,98	14 892,41	7 574 015,33	(38 641,65)	



CLASE 8.ª



0M9908186

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

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
Renta fija privada cotizada						
TOTAL, S.A 4,34 2049-12-29	EUR	90 168,38	3 554,85	95 095,57	4 927,19	XS1195202822
BNP PARIBAS 2,38 2025-02-17	EUR	98 955,50	2 079,91	101 418,11	2 462,61	XS1190632999
MERLIN PROPERTIES 1,88 2026-11-02	EUR	142 575,00	541,92	143 615,70	1 040,70	XS1512827095
BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	195 283,00	6 552,57	217 091,36	21 808,36	XS1309436753
ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	100 811,77	1 247,70	105 561,88	4 750,11	XS1115498260
GAS NATURAL 3,38 2049-12-29	EUR	283 650,54	7 551,95	280 764,22	(2 886,32)	XS1224710399
GAS CAPITAL SA 3,76 2017-03-15	EUR	101 855,22	1 330,91	102 390,80	535,58	XS0805582011
PETROBAS 5,75 2020-01-20	USD	75 512,60	(89,07)	98 591,22	23 078,62	US71645WAP68
DELL COMPUTERS 5,65 2018-04-15	USD	74 837,03	103,16	99 799,08	24 962,05	US24702RAE18
REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	198 950,25	6 041,02	198 834,42	(115,83)	XS1207054666
BERKSHIRE HATHA 1,63 2035-03-16	EUR	90 541,00	1 325,99	93 555,61	3 014,61	XS1200679667
BSCH 2,50 2025-03-18	EUR	94 485,50	2 022,17	98 399,43	3 913,93	XS1201001572
OBRASCON, S.A. 7,63 2020-03-15	EUR	93 425,17	4 055,43	87 829,84	(5 595,33)	XS0760705631
RABOBANK NEDERLAND 5,50 2049-06-29	EUR	200 275,00	83,59	202 672,68	2 397,68	XS1171914515
DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	301 180,44	11 986,76	265 109,43	(36 071,01)	DE000DB7XHP3
BBVA 3,50 2024-04-11	EUR	208 051,00	4 961,96	208 972,05	921,05	XS1055241373
TELEFONICA, S.A. 5,88 2049-03-31	EUR	102 526,00	4 446,26	105 323,11	2 797,11	XS1050461034
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	EUR	162 702,43	90,23	200 367,28	37 664,85	XS0989394589
NH HOTELES 6,88 2019-11-15	USD	110 884,04	(2 302,71)	112 245,09	1 361,05	XS0954676283
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	211 400,99	(195,55)	212 476,22	1 075,23	XS0989061345
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	200 940,07	3 567,30	213 607,81	12 667,74	XS0972570351
FIAT SPA 5,63 2017-06-12	EUR	105 399,02	(1 052,21)	106 447,22	1 048,20	XS0305093311
IBERDROLA 5,75 2049-02-27	EUR	100 850,74	4 728,39	106 042,91	5 192,17	XS0808632763
VOLKSWAGEN FIN AG 3,50 2099-12-29	EUR	43 839,78	1 538,52	48 698,19	4 858,41	XS1206541366
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 389 100,47	64 171,05	3 504 909,23	115 808,76	
Acciones admitidas cotización						
ELECTRICITE FRANCE	EUR	189 050,80	-	89 056,00	(99 994,80)	FR0010242511
E.ON AG	EUR	254 421,00	-	162 810,00	(91 611,00)	DE000ENAG999
BASF AG	EUR	144 400,00	-	167 789,00	23 389,00	DE000BASF111
WHITEWAVE FOODS CO	USD	86 065,23	-	92 420,21	6 354,98	US9662441057
TOTALES Acciones admitidas cotización		673 937,03	-	512 075,21	(161 861,82)	



CLASE 8.ª



0M9908187

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

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
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	1 198 771,24	-	1 302 955,04	104 183,80	DE0005933956
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	197 986,87	-	231 798,31	33 811,44	FR0010149120
PART.INVESCO ASSET MANAGE	EUR	362 112,73	-	374 863,59	12 750,86	LU0243958047
PART.BLACKROCK ASSET	USD	3 463,76	-	3 157,29	(306,47)	US4642851053
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	370 934,97	-	361 972,80	(8 962,17)	IE00B66F4759
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	29 841,58	-	26 902,00	(3 939,58)	DE000A0F5UJ7
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	253 514,59	-	419 856,00	166 341,41	IE00B42Z5J44
PART.VANGUARD GROUP	USD	437 183,77	-	796 685,03	359 501,26	US9220427424
PART.GLG PART. ASSET	EUR	89 000,05	-	87 695,87	(1 304,18)	IE00B5429P46
PART.LFP INVETIS	EUR	149 999,74	-	167 953,77	17 954,03	FR0012020659
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	153 295,61	-	137 149,65	(16 145,96)	LU0482270666
PART.ANDBANK ASSET	EUR	60 766,56	-	63 908,56	3 142,00	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 306 871,47	-	3 973 897,91	667 026,44	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART.VANGUARD GROUP	USD	136 323,08	-	152 935,03	16 611,95	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		136 323,08	-	152 935,03	16 611,95	
Acciones y participaciones						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	219 717,10	-	263 405,49	43 688,39	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones		219 717,10	-	263 405,49	43 688,39	
TOTAL Cartera Exterior		7 725 949,15	64 171,05	8 407 222,87	681 273,72	



CLASE 8.ª



0M9908188

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				
USD/USD 62500 2017-03-31	USD	442 985,37	439 411,57	13/03/2017
EUROSTOXX 50 10 2017-03-31	EUR	1 593 000,00	1 638 500,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		2 035 985,37	2 077 911,57	
Compra de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2017-06-16	EUR	142 535,00	291 592,00	16/06/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		142 535,00	291 592,00	
Emisión de opciones "put"				
AC APPLE COMPUT 100 2017-01-20	USD	6 981,38	19,95	20/01/2017
AC COCA COLA 100 2017-01-20	USD	3 087,01	284,95	20/01/2017
P ISHARES GOLD 100 2017-01-20	USD	110 562,31	7 831,50	20/01/2017
AC DANONE 100 2017-01-20	EUR	1 200,00	405,00	20/01/2017
AC TELEFONICA 101 2017-01-20	EUR	6 438,75	1 010,00	20/01/2017
EUROSTOXX 50 10 2017-06-16	EUR	44 520,00	20 328,00	16/06/2017
P MKT VECTO ETF 100 2017-01-20	USD	19 775,84	15 102,58	20/01/2017
AC ENAGAS 100 2017-03-17	EUR	3 200,00	1 920,00	17/03/2017
ACFERROVIAL 100 2017-06-16	EUR	6 400,00	7 700,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		202 165,29	54 601,98	
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2017-03-31	USD	428 305,47	424 810,03	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		428 305,47	424 810,03	
Emisión de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2017-06-16	EUR	58 928,00	147 701,00	16/06/2017
AC BASF 100 2017-01-20	EUR	5 491,00	8 835,00	20/01/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		64 419,00	156 536,00	
TOTALES		2 873 410,13	3 005 451,58	

CLASE 8.^a

0M9908189



CLASE 8.ª



0M9908190

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9908191

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M9908192

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

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.

Valores.

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.

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 14 de febrero de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:



D^a. María del Carmen Morales Gálvez
Presidente



D^a. Dolores Morales Gálvez
Consejero



D. Pablo Uriarte Pérez-Moreiras
Consejero

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9908157 al 0M9908192, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 14 de febrero de 2018.



D. Andrés Palmer Arrom

Secretario no Consejero