

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017,
junto con el Informe de Auditoría



A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L.P.

Tel.: 91 562 82 97 - Fax: 91 564 50 84
e-mail abeauditores@abeauditores.com
C/ Pedro de Valdivia, 38 28006 - Madrid

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de **CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



<i>Aspectos más relevantes de la auditoría</i>	<i>Modo en el que se han tratado en la auditoría</i>
<p data-bbox="140 286 454 318"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="140 353 774 645">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.</p> <p data-bbox="140 689 774 1048">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas, y en la Nota 7 de dichas cuentas anuales, se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.</p> <p data-bbox="140 1093 774 1303">Identificamos esta área como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría de la Sociedad por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la misma.</p>	<p data-bbox="837 353 1513 609">Por encargo de los Administradores de la Sociedad, a través del contrato de gestión firmado con la 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.</p> <p data-bbox="837 654 1513 833">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el registro, presentación y desglose, existencia, exactitud, corte, totalidad, derechos y obligaciones y valoración de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="837 878 1513 945"><u>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de títulos</u></p> <p data-bbox="837 990 1513 1348">Solicitamos a las Entidades Depositarias, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias entre las respuestas enviadas por las Entidades Depositarias y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p data-bbox="837 1393 1513 1415"><u>Valoración de la cartera de inversiones</u></p> <p data-bbox="837 1460 1513 1706">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera 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.</p> <p data-bbox="837 1751 1513 1886">Dicha re-ejecución refleja que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no es significativa.</p>



Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con 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 auditoría 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 auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

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

Entre los riesgos 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.

Luis Amadeo González Muñoz
Nº ROAC 10.530



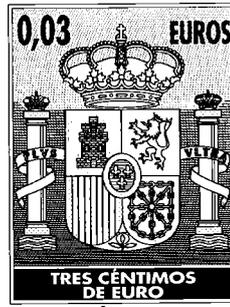
19 de abril de 2018

A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L.P.
Nº ROAC S0775
C/ Pedro de Valdivia, 38
28006 Madrid



CLASE 8.^a

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M5447360

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

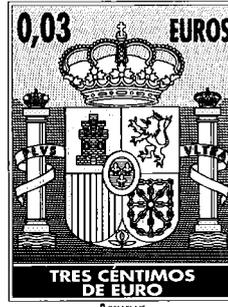
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3.519.428,09	3.220.345,03
Deudores	155.622,75	17.127,08
Cartera de inversiones financieras	<u>2.728.770,12</u>	<u>2.672.617,66</u>
Cartera interior	<u>509.239,00</u>	<u>824.568,19</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	509.239,00	824.568,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2.218.820,05</u>	<u>1.810.576,24</u>
Valores representativos de deuda	467.892,57	418.628,91
Instrumentos de patrimonio	748.999,89	798.433,02
Instituciones de Inversión Colectiva	1.001.927,59	593.514,31
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	711,07	(205,92)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	37.679,15
Periodificaciones	-	-
Tesorería	635.035,22	530.600,29
TOTAL ACTIVO	<u>3.519.428,09</u>	<u>3.220.345,03</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a
[Código de Clasificación]



0M5447361

CHAMONIX CAPITAL, 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	3.419.310,85	3.206.960,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3.419.310,85	3.206.960,53
Capital	2.710.080,00	2.710.080,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	8.748,91	8.746,31
Reservas	712.536,88	712.546,31
(Acciones propias)	(111.944,64)	(111.929,07)
Resultados de ejercicios anteriores	(112.483,02)	(25.750,31)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	212.372,72	(86.732,71)
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	100.117,24	13.384,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	100.117,24	12.124,65
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1.259,85
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.519.428,09	3.220.345,03
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	-	253.874,65
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	253.874,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21.391.455,83	21.315.670,31
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	21.289.920,00	21.289.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	101.535,83	25.750,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21.391.455,83	21.569.544,96

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a
[Código de Clasificación]



0M5447362

CHAMONIX CAPITAL, 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)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	529,59
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(27.538,98)</u>	<u>(26.894,93)</u>
Comisión de gestión	(18.397,10)	(17.010,21)
Comisión de depositario	(1.672,27)	(1.546,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.469,61)	(8.388,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(27.538,98)	(26.365,34)
Ingresos financieros	54.126,60	68.875,38
Gastos financieros	(10.172,94)	(7.566,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>165.932,76</u>	<u>150.124,03</u>
Por operaciones de la cartera interior	39.863,85	(7.567,94)
Por operaciones de la cartera exterior	126.068,91	157.691,97
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(18.570,28)	1.030,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>49.715,12</u>	<u>(272.831,37)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.043,16	(60.801,78)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	68.494,78	(191.109,09)
Resultados por operaciones con derivados	(22.529,05)	(20.920,50)
Otros	2.706,23	-
Resultado financiero	241.031,26	(60.367,37)
Resultado antes de impuestos	213.492,28	(86.732,71)
Impuesto sobre beneficios	(1.119,56)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>212.372,72</u>	<u>(86.732,71)</u>

Las Notas 1 a 15, 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.

CHAMONIX CAPITAL, 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	212.372,72
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	212.372,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.710.080,00	8.746,31	712.546,31	(111.929,07)	(25.750,31)	-	(86.732,71)	-	-	3.206.960,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.710.080,00	8.746,31	712.546,31	(111.929,07)	(25.750,31)	-	(86.732,71)	-	-	3.206.960,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	212.372,72	-	-	212.372,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(86.732,71)	-	86.732,71	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2,60	(9,43)	(15,57)	-	-	-	-	-	(22,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2.710.080,00	8.748,91	712.536,88	(111.944,64)	(112.483,02)	-	212.372,72	-	-	3.419.310,85

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a
[Stamp]



OM5447363

CHAMONIX CAPITAL, 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	(86.732,71)
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	(86.732,71)

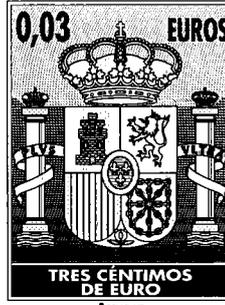
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta	Dividendo patrimonio atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2.710.080,00	8.743,39	712.552,10	(111.926,15)	-	-	(25.750,31)	-	-	3.293.699,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2.710.080,00	8.743,39	712.552,10	(111.926,15)	-	-	(25.750,31)	-	-	3.293.699,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(86.732,71)	-	-	(86.732,71)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(25.750,31)	-	25.750,31	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	2,92	(5,79)	(2,92)	-	-	-	-	-	(5,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2.710.080,00	8.746,31	712.546,31	(111.929,07)	(25.750,31)	-	(86.732,71)	-	-	3.206.960,53

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a

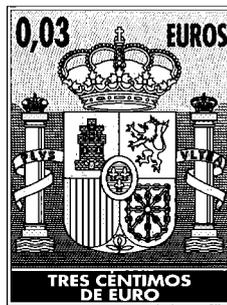


0M5447364



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



0M5447365

CHAMONIX CAPITAL, 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)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 19 de enero de 2007. Tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana nº 78 planta baja de Madrid.

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 18 de mayo de 2007 con el número 3.339, 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.

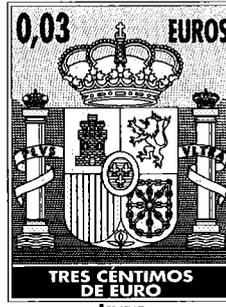
La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 100% por Amundi Asset Management S.A. Siendo desde el 15 de septiembre de 2017 la Entidad Depositaria de la Sociedad, Banco Inversis, S.A., en sustitución de CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España, S.A.. 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, 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.).



CLASE 8.^a
[Liquidity Management]



0M5447366

CHAMONIX CAPITAL, 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)

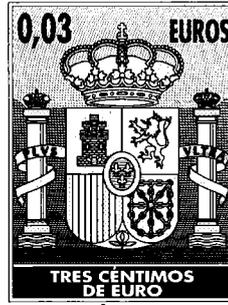
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Quando 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.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- 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.



CLASE 8.^a
Especial 8.0367



0M5447367

CHAMONIX CAPITAL, 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 percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,55% sobre el patrimonio de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a
[Logo of the State Stamp]



0M5447368

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M5447369

CHAMONIX CAPITAL, 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

ESTADO



0M5447370

CHAMONIX CAPITAL, 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	212.372,72	(86.732,71)
	<u>212.372,72</u>	<u>(84.716,71)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	21.237,27	-
Reserva voluntaria	78.652,43	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	112.483,02	(86.732,71)
	<u>212.372,72</u>	<u>(86.732,71)</u>

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

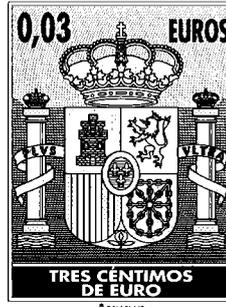
Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

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.



CLASE 8.^a
[Escriba aquí el número de clase.]



0M5447371

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) 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.

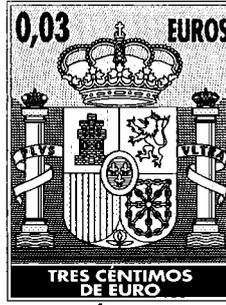
d) Cartera de inversiones financieras

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.



CLASE 8.^a
[Español - Español]



0M5447372

CHAMONIX CAPITAL, 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 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.

- 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.



CLASE 8.^a

IMPORTE EN EUROS



0M5447373

CHAMONIX CAPITAL, 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)

- 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".

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.



CLASE 8.^a

ESTADO DE INVERSIÓN



0M5447374

CHAMONIX CAPITAL, 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 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 con derivados, excepto permutas financieras

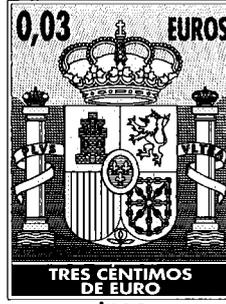
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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.



CLASE 8.ª
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M5447375

CHAMONIX CAPITAL, 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 "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".

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.



CLASE 8.ª
Impuesto sobre el Valor Añadido



0M5447376

CHAMONIX CAPITAL, 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)

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 podría adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor liquidativo 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a

Impuesto de Recortes



0M5447377

CHAMONIX CAPITAL, 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)

5. Deudores

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

	2017	2016
Operaciones pendientes de liquidar	124.444,74	-
Administraciones Públicas deudoras	24.268,09	8.951,18
Depósitos de garantía	5.003,31	6.369,24
Otros	1.806,66	1.806,66
	<u>155.622,80</u>	<u>17.127,08</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge saldos deudores con la Administración Pública, en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 24.268,09 y 8.951,18 euros respectivamente.

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge depósitos en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, retenciones en origen pendientes de devolución.

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	17.188,30	-
Operaciones pendientes de liquidar	69.385,05	-
Otros	13.543,89	12.124,65
	<u>100.117,24</u>	<u>12.124,65</u>



CLASE 8.ª

de la Administración



OM5447378

CHAMONIX CAPITAL, 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Otras retenciones	16.068,74	-
Impuesto devengado en el ejercicio	1.119,56	-
	<u>17.188,30</u>	<u>-</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, las comisiones de la Sociedad Gestora y de la entidad Depositaria, y los gastos de la auditoría.

7. Cartera de inversiones financieras

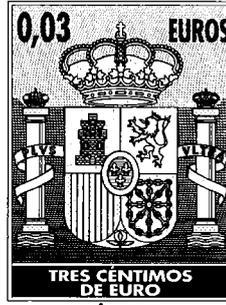
El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	<u>509.239,00</u>	<u>824.568,19</u>
Instrumentos de patrimonio	509.239,00	824.568,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	<u>2.218.820,05</u>	<u>1.810.576,24</u>
Valores representativos de deuda	467.892,57	418.628,91
Instrumentos de patrimonio	748.999,89	798.433,02
Instituciones de Inversión Colectiva	1.001.927,59	593.514,31
	<u>711,07</u>	<u>(205,92)</u>
Intereses de la cartera de Inversión	711,07	(205,92)
	-	<u>37.679,15</u>
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	37.679,15
	<u>2.728.770,12</u>	<u>2.672.617,66</u>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017. En el Anexo II y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª
[Español E-I (893)]



0M5447379

CHAMONIX CAPITAL, 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)

Al 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A. y al 31 de diciembre de 2016, se encontraban depositados en CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España, S.A..

8. Tesorería

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

	2017	2016
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	545.083,26	100.159,46
Cuentas en divisas	81.383,22	2.910,54
	626.466,48	103.070,00
Otras cuentas de tesorería		
Cuentas en euros	8.568,74	427.993,83
Cuentas en divisas	-	(463,54)
	8.568,74	427.530,29
	635.035,22	530.600,29

Durante los ejercicios 2017 y 2016 los saldos de las cuentas corrientes en euros mantenidas por la Sociedad desde el 15 de septiembre de 2017 en Banco Inversis y hasta el 26 de julio de 2017 en CA INDOSUEZ WEALTH (EUROPE) SUCURSAL EN ESPAÑA, S.A. no ha devengado intereses, es decir, un tipo de interés diario del 0%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	310.080,00	-	-	310.080,00
	2.710.080,00	-	-	2.710.080,00



CLASE 8.^a

Impuesto de 16 de 1993



0M5447380

CHAMONIX CAPITAL, 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)

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2.400.000,00	-	-	2.400.000,00
Capital estatutario emitido	310.080,00	-	-	310.080,00
	2.710.080,00	-	-	2.710.080,00

El capital social inicial está representado por 271.080 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de mayo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 240.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una.

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	89.639,94	-	-	89.639,94
Reserva voluntaria	613.890,29	-	(40,75)	613.849,54
Otras reservas	9.016,08	-	31,32	9.047,40
Resultados de ejercicios anteriores	(25.750,31)	(86.732,71)	-	(112.483,02)
	686.796,00	(86.732,71)	(9,43)	600.053,86

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	89.639,94	-	-	89.639,94
Reserva voluntaria	613.890,29	-	-	613.890,29
Otras reservas	9.016,08	-	-	9.016,08
Resultados de ejercicios anteriores	-	(25.750,31)	-	(25.750,31)
	712.546,31	(25.750,31)	-	686.796,00



CLASE 8.^a

IMPORTE EN EUROS



0M5447381

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

c) Acciones propias

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(111.929,07)	(111.926,15)
Entradas	-	(2,92)
Salidas	(15,57)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(111.944,64)</u>	<u>(111.929,07)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 10.793 y 10.792 acciones propias en cartera, respectivamente.

De acuerdo con el artículo 32.8 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, la adquisición de 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 Sociedad de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

Anualmente, la Junta General de Accionistas renueva la aprobación de la autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias hasta alcanzar el 20% del capital inicial con una duración máxima de cinco años. Con fecha 23 de junio de 2017, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha otorgado dicha autorización.



CLASE 8.^a
[Escribir el código de la clase]



0M5447382

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor teórico

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

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3.419.310,85</u>	<u>3.206.960,53</u>
Número de acciones en circulación	<u>260.215</u>	<u>260.216</u>
Valor teórico por acción	<u>13,14</u>	<u>12,32</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>111</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, poseía acciones que representaban el 99,96% de la cifra de capital en circulación en ambos ejercicios, así como porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Cuentas de compromiso

En el nexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

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	21.289.920,00	21.289.920,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>101.535,83</u>	<u>25.750,31</u>
	<u>21.391.455,83</u>	<u>21.315.670,31</u>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M5447383

CHAMONIX CAPITAL, 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)

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" de la Nota 6 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 de los últimos cuatro ejercicios. No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2017.



CLASE 8.^a
Impuesto de Timbre



0M5447384

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

14. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a
[Illegible text]



0M5447385

CHAMONIX CAPITAL, 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)

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 A.B.E. Auditores Paunero Grupo Acif, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

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 una mujer y dos hombres.

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 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.

15. Hechos posteriores

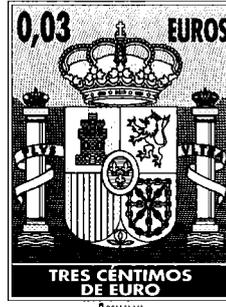
Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido hechos significativos no descritos en las notas anteriores.

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
(Español) (Euros)



0M5447386

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	66.967,41	-	61.958,00	-5.009,41	ES0132105018
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	EUR	84.549,65	-	85.809,87	1.260,21	LU1598757687
BBVA	EUR	51.500,72	-	50.495,20	-1.005,52	ES0113211835
DEOLEO S.A.	EUR	50.723,79	-	40.250,00	-10.473,79	ES0110047919
FERROVIAL SA	EUR	52.167,47	-	54.049,80	1.882,33	ES0118900010
RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	67.906,27	-	69.227,00	1.320,73	ES0173093024
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	68.342,63	-	38.862,00	-29.480,63	ES0143416115
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	70.041,30	-	50.274,00	-19.767,30	ES0178165017
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	91.447,13	-	58.313,13	-33.134,01	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		603.646,37		509.239,00	-94.407,39	
TOTAL Cartera Interior		603.646,37		509.239,00	-94.407,39	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª
Inscripción en el Registro de la Propiedad



OM5447387

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
PORTUGAL TELECOM 5.875 17/04/18 (EUR)	EUR	103.497,00	-1.098,22	44.617,02	-58.879,98	XS0843939918
SOCGEN FRN 3M 22/05/24 EUR(AMUNDI)	EUR	305.512,02	-157,00	307.536,57	2.024,55	XS1616341829
FIAT FINANCE & TRADE 4.75 15/07/22 EUR	EUR	108.200,00	544,15	115.738,97	7.538,97	XS1088515207
TOTALES Renta fija privada cotizada		517.209,02	-711,07	467.892,56	-49.316,46	
Acciones admitidas cotización						
ALPHABET INC - CL C	USD	71.393,87	-	78.458,03	10.516,04	US02079K1079
APPLE COMPUTER	USD	49.346,76	-	126.886,96	70.084,19	US0378331005
BANCO SANTANDER - SPON ADR	USD	12.479,67	-	9.327,79	-4.643,12	US05964H1059
BAYER AG	EUR	70.465,94	-	57.200,00	-13.265,94	DE000BAY0017
CISCO SYSTEMS (USD)	USD	68.571,46	-	76.578,55	12.693,55	US17275R1023
DELTA AIR LINES	USD	67.022,24	-	79.311,12	13.385,28	US2473617023
ENI SPA (EUR)	EUR	66.703,12	-	63.480,00	-3.223,12	IT00003132476
INGENICO	EUR	74.422,96	-	71.653,05	-2.769,91	FR0000125346
INTL.CONSolidATED AIRLINES (ICA) (LONDON)	GBP	71.829,40	-	79.970,79	7.645,27	ES0177542018
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	68.135,39	-	73.340,00	5.204,61	NL0011794037
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	32.819,36	-	32.793,60	-25,76	NL0000379121
TOTALES Acciones admitidas cotización		653.190,17	-	748.999,89	95.601,09	
Acciones y participaciones Directiva						
ABERDEEN GL-ASIA PAC EQ-IE2A SICAV	EUR	84.119,39	-	87.611,73	3.492,34	LU0726980377
AMERICA OPPORTUNIT-G	USD	80.318,41	-	79.054,47	480,89	LU1073903327
AMUNDI 6 M-EEUR FCP	EUR	200.432,00	-	200.237,60	-194,40	FR0012925758
AMUNDI ETF FLOAT RATE USD CP ETF (AMUNDI)	USD	101.569,19	-	100.108,21	370,73	FR0012647451
ASIA OPPORTUNITIES-F	USD	69.370,97	-	69.585,84	214,87	LU1073906932
INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND C	EUR	220.560,55	-	226.165,29	5.604,74	LU0243957668
NORDEA-1 STABLE RETURN FUND BI (EUR) ACC	EUR	110.000,00	-	121.819,30	11.819,30	LU0351545230
PICTET - ROBOTICS-HI EUR SICAV	EUR	75.745,80	-	117.345,15	41.599,35	LU1279334723
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		942.116,31	-	1.001.927,59	63.387,82	
TOTAL Cartera Exterior		2.112.515,50	-711,07	2.218.820,05	109.672,45	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
Inversión



OM5447388

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX, S.A.	EUR	72.107,92	-	70.714,05	-1.393,87	ES0132105018
ALMIRALL, S.A.	EUR	48.176,80	-	50.184,00	2.007,20	ES0157097017
ATRESMEDIA CORP.DE MEDIOS DE COMUNICACION, S.A.	EUR	47.059,19	-	49.872,00	2.812,81	ES0109427734
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	31.870,79	-	32.680,80	810,01	ES0113790226
BANCO SANTANDER SA	EUR	141.006,75	-	126.940,48	-14.066,27	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDING	EUR	96.140,20	-	75.586,50	-20.553,70	ES0115056139
CELLNEX TELECOM,S.A.	EUR	47.037,07	-	47.827,50	790,43	ES0105066007
FERROVIAL, S.A.	EUR	52.167,47	-	46.719,26	-5.448,21	ES0118900010
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX, S.A	EUR	53.686,78	-	58.374,00	4.687,22	ES0148396007
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, S.A.	EUR	86.350,89	-	76.935,00	-9.415,89	ES0177542018
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	57.740,03	-	66.480,00	8.739,97	ES0176252718
TALGO, S.A.,	EUR	66.688,47	-	32.493,46	-34.195,01	ES0105065009
TELEFONICA, S.A.	EUR	129.672,20	-	89.761,14	-39.911,06	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		929.704,56		824.568,19	-105.136,37	
TOTAL Cartera Interior		929.704,56		824.568,19	-105.136,37	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª (Clase 8.ª)



OM5447389

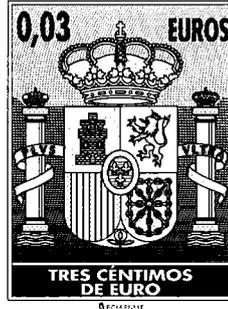
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANCO COMERC PORTUGUES VTO 27/02/2017 C.3.375%	EUR	200.448,00	5.260,01	200.274,32	-173,68	PTBTI0M0057
OBLIGACIONES DUFYR FINANCE SCA VTO 15/07/2022 C.4.5%	EUR	104.699,00	1.161,27	106.276,23	1.577,23	XS1087753353
OBLIGACIONES FIAT FINANCE & TRADE VTO 15/07/2022 C.4.75%	EUR	108.200,00	553,95	112.078,36	3.878,36	XS1088515207
TOTALES Renta fija privada cotizada		413.347,00	6.975,23	418.628,91	5.281,91	
Acciones admitidas cotización						
APPLE INC	USD	49.346,76	-	99.113,81	49.767,05	US0378331005
ARCELORMITTAL	EUR	151.299,36	-	119.272,00	-32.027,36	LU0323134006
BANCO SANTANDER CEN-SPON ADR	USD	12.479,67	-	8.432,21	-4.047,46	US05964H1059
BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	52.156,86	-	51.467,50	-689,36	FR000131104
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	70.465,94	-	54.521,50	-15.944,44	DE000BAY0017
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	71.094,27	-	85.232,47	14.138,20	US0846707026
BMW	EUR	33.517,73	-	33.725,00	207,27	DE0005190003
CONTINENTAL AG	EUR	64.142,26	-	58.784,00	-5.358,26	DE0005439004
INGENICO	EUR	47.260,84	-	36.417,60	-10.843,24	FR000125346
LAFARGEHOLCIM LTD	CHF	30.254,01	-	30.025,46	-228,55	CH0012214059
RANDSTAD HOLDINGS	EUR	32.819,36	-	32.979,20	159,84	NL0000379121
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	47.705,19	-	45.561,47	-2.143,72	CH0012032048
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	50.103,35	-	56.647,30	6.543,95	GB00B03MLX29
SAINT GOBAIN	EUR	34.483,69	-	35.404,00	920,31	FR0000125007
UNILEVER NV-CVA	EUR	47.996,04	-	50.849,50	2.853,46	NL0000009355
TOTALES Acciones admitidas cotización		795.125,33		798.433,02	3.307,69	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES JPMF GLOBAL CAPITAL APPRECIATION	EUR	119.996,27	-	114.306,88	-5.689,39	LU0095938881
PARTICIPACIONES MORGAN ST SICAV GLB BRNDS-IH	EUR	77.662,13	-	76.928,67	-733,46	LU0346800435
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-STAB RET-BI€	EUR	110.000,00	-	117.789,99	7.789,99	LU0351545230
PARTICIPACIONES SCHISF-EUROPEAN ALAR-CA EUR	EUR	99.671,16	-	98.187,67	-1.483,49	LU0995125985
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-HI EUR	EUR	75.745,80	-	84.821,10	9.075,30	LU1279334723
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE	EUR	104.652,20	-	101.480,00	-3.172,20	DE000A0F5UU7
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		587.727,56		593.514,31	5.786,75	
TOTAL Cartera Exterior		1.796.199,89	6.975,23	1.810.576,24	14.376,35	

CHAMONIX CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
[Banco de España]

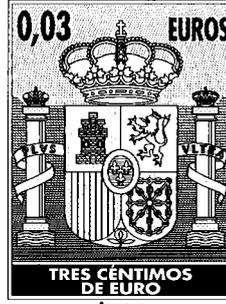


0M5447390

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR17 VTO 13/03/2017	USD	253.874,65	251.354,92	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		253.874,65	251.354,92	
TOTALES		253.874,65	251.354,92	



CLASE 8.^a
[small illegible text]



0M5447391

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

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Amundi Iberia SGIIC SAU. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

1.- SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el segundo semestre de 2017, los activos de riesgo como la renta variable global y el crédito han mantenido la tendencia positiva con la que terminaron la primera mitad del año, apoyados en la recuperación del crecimiento económico y de los precios en la amplia mayoría de las regiones. Las encuestas de confianza y los indicadores económicos muestran que la demanda interna de los países desarrollados y el comercio global siguen impulsando a la economía mundial.

En Europa la atención se centró tanto en los dos principales eventos políticos, las elecciones alemanas y el referéndum por la independencia de Cataluña, con las posteriores elecciones, como en la evolución de las políticas monetarias del Banco Central Europeo. Respecto a las elecciones alemanas, Angela Merkel logró obtener su cuarta victoria con minoría, lo que obligará a pactar para formar gobierno. En España, el 1 de Octubre se celebró el referéndum, declarado ilegal, por la independencia de Cataluña. Las tensiones de dicho evento, llevaban a la prima de riesgo hasta los 133pb a principio de mes aunque posteriormente, gracias a la aplicación del artículo 155 por parte del gobierno central y la convocatoria de elecciones autonómicas, el diferencial se reducía hasta los 110 pb a finales de octubre. La reacción de las bolsas fue negativa y veíamos como la bolsa española perdía terreno frente a las medias europeas. Posteriormente, en diciembre tuvieron lugar las elecciones donde, a pesar de que Ciudadanos obtuvo un mayor número de votos y escaños, la mayoría absoluta fue para la suma de los tres partidos independentistas. Sin embargo, esto no se vio reflejado en la prima de riesgo, que se mantuvo en una horquilla relativamente estable entre 108 y 109 en los días previos y posteriores al evento.



CLASE 8.^a

[Small illegible text]



0M5447392

En materia de bancos centrales, la actividad ha sido bastante intensa a ambos lados del atlántico. En Estados Unidos, la Fed decidía subir los tipos de interés por tercera vez en el año y por quinta vez desde el inicio de la crisis financiera, dejándolos en 1,25% - 1,50%, unos niveles que Estados Unidos no había experimentado desde 2008. J. Yellen también habló de una manera más clara de la normalización de su balance, cuyo objetivo es que se normalice para el 2022. Así, la reducción será gradual, comenzando en octubre a un ritmo de 10.000 millones al mes, una cantidad que se incrementaría cada trimestre hasta alcanzar un máximo de 30.000 millones de dólares al mes en bonos y 20.000 en MBS a finales del cuarto trimestre de 2018. En Noviembre se hacía público nombramiento de Jerome Powell como sucesor de Jannet Yellen, un candidato continuista para la actual política monetaria de la Fed, el cual tomará posesión del cargo en febrero del 2018. En Europa, gracias a la mejora de la economía con una reducción en la tasa de desempleo hasta niveles mínimos desde 2009 y un mayor crecimiento, el BCE anunciaba la extensión de su programa de compras desde enero de 2018, donde comenzará con una reducción del mismo a la mitad, un ritmo mensual de 30.000 millones, y el cual tendrá una duración de nueve meses, hasta finales de septiembre, o más allá si fuera a necesario.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos continua el buen tono económico a pesar de estar en la zona madura del ciclo. El mercado laboral sigue mostrando su fortaleza ya que aún no han aparecido las presiones inflacionistas en los salarios, propias de este bajo nivel de desempleo (4,1%). Además de la Fed, la principal protagonista en la segunda mitad del año ha sido la reforma fiscal propuesta por D. Trump. La cámara de representantes aprobaba a finales de diciembre, de forma parcial, la reforma impulsada por el presidente a la espera de que se ultimen los últimos detalles de la misma. Así pues, estas medidas, además de un crecimiento estable y la actual política monetaria, permitirían la extensión del ciclo de crecimiento.

En Reino Unido, aunque a principios de año se activara el artículo 50 del tratado de Lisboa que marcó el pistoletazo de salida de un periodo de dos años para alcanzar un acuerdo sobre el Brexit, las negociaciones de salida de la Unión Europea siguen lentas y con poco avance. La inversión sigue siendo débil y el consumo de los hogares ha disminuido debido a la desaceleración del crecimiento de los salarios reales. En materia de política monetaria, a finales de año el BoE subía los tipos 25pb hasta el 0,5%, siendo el primer aumento de tipos para el Reino Unido desde la crisis. Dicho movimiento se justificó por la baja tasa de desempleo y por la necesidad de que la inflación se sitúe en niveles del 2%.



CLASE 8.^a

ISSUE 01/16/2016



OM5447393

En Asia hemos visto como la economía China se ha estabilizado a lo largo del año destacando un crecimiento más robusto de lo esperado. El sector privado ha comenzado a dar signos de mejora y no creemos que se produzca un aterrizaje forzoso de la economía. Hay que destacar que la inflación ha subido en la segunda mitad del año, pasando de 1,4 a 1,8, aunque el ritmo se ha moderado a finales de año. En Japón, destacamos el continuo crecimiento (2.10% anualizado) de su PIB, beneficiado por los estímulos fiscales, la mejora del ciclo industrial y el comercio asiático. En cuanto al resto de emergentes, destacar que Brasil sigue en la senda de la recuperación, con los indicadores de actividad económica mejorando gracias al crecimiento global y a la demanda interna.

En cuanto a los mercados, en el segundo semestre de 2017 las bolsas mundiales tuvieron un comportamiento mayormente positivo. Veíamos como por un lado en EE.UU el S&P 500 ganaba un +10.32% y en Europa el Eurostoxx obtenía un +1,80%, con Alemania e Italia subiendo un +6,17% y un +6,17% respectivamente, no así España que se dejaba un -3,84% lastrada mayormente por las tensiones políticas.

En Asia destacaron las subidas bolsa japonesa con un +13,63%, de la bolsa china con un +6,10% y de la bolsa India ganando un +9,35%. La renta variable emergente quedó por delante de la desarrollada (+14,61%).

En renta fija, el semestre no ha mostrado grandes movimientos en términos de TIR. En Estados Unidos el bono del Tesoro americano a 10 años comenzaba Julio en 2,31% para tocar el nivel más bajo de todo el año el 7 de septiembre (2,04%). Sin embargo, a raíz de que J. Yellen anunciara una reducción gradual del balance de la Fed, la TIR se incrementaba para acabar el año en niveles de 2,40%.

En Europa, el semestre ha estado marcado por la reducción de la TIR del bono alemán a 10 años. Si bien comenzaba julio en niveles de 0,60% y durante la celebración de las elecciones alemanas bajaba hasta el 0,40%, veíamos en el último mes del año como pasaba de estar en 0,30% a acabar el año en el 0,42% debido al plan fiscal parcialmente aprobado de D. Trump y a la política cada vez menos acomodaticia del BCE.

A nivel local hay que destacar el comportamiento de la prima de riesgo, que tocaba el nivel más bajo del año (93pb) a principios de agosto para posteriormente ir subiendo paulatinamente, debido a las tensiones geopolíticas, tocando techo (131pb) en las fechas cercanas al referéndum ilegal para la independencia de Cataluña celebrado en Octubre. A partir de aquí, el diferencial con Alemania se redujo para acabar el año en 113pb.

Por su parte, los spreads de crédito se estrecharon notablemente durante el semestre, favorecidos por el buen comportamiento de la renta variable y el programa de compras del BCE. Así, el iTraxx Main subía ligeramente de finales de Julio a Septiembre, desde 50 a 59pb y a partir de ahí se estrechaba alcanzando mínimos del año en diciembre (44pb). En el caso de la deuda de alto rendimiento, el iTraxx Crossover comenzaba el semestre en 244 puntos y tocaba mínimos del año en septiembre (218pb) para cerrar el año en 233pb.



CLASE 8.^a

[Small illegible text]



OM5447394

En cuanto a las divisas, el Dólar se depreciaba un 5% frente al euro por las buenas perspectivas económicas y las más que probables futuras subidas de tipos de interés, cerrando el año en 1,1998 frente al 1,1426 de finales de Junio de 2017. Por su parte, el yen se seguía el mismo camino depreciándose un 5% contra la moneda única hasta los 135,2 de finales de año. La libra descendía otro 1% aun con la subida de tipos llevada a cabo por el BoE, dejando el cambio EUR/GBP en 1,1264 a finales de diciembre.

Por otro lado en este segundo semestre, el Brent se disparaba un 40% acabando el año en 66\$/barril y el oro subía hasta los 1.309\$/onza.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados, así como la variación anual:

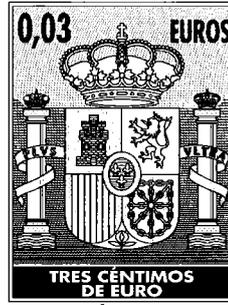
	31-12-16	30-06-17	29-12-17	2º Semestre	Year 2017
EuroStoxx 50	3290.52	3441.88	3503.96	1.80%	6.49%
FTSE-100	7142.83	7312.72	7687.77	5.13%	7.63%
IBEX-35	9352.1	10444.5	10043.9	-3.84%	7.40%
Dow Jones IA	19762.6	21349.63	24719.22	15.78%	25.08%
S&P 500	2238.83	2423.41	2673.61	10.32%	19.42%
Nasdaq Comp.	5383.117	6140.42	6903.389	12.43%	28.24%
Nikkei-225	19114.37	20033.43	22764.94	13.63%	19.10%
€/US\$	1.0517	1.1426	1.2005	5.07%	14.15%
Crudo Brent	56.82	47.92	66.87	39.55%	17.69%
Bono Alemán 10 años (%)	0.208	0.466	0.427	-0.08	1.05
Letra Tesoro 1 año (%)	-0.37	-0.37	-0.53	0.43	0.45
Itraxx Main 5 años	72.35	56.215	44.826	-0.20	-0.38

VISIÓN DE MERCADO

Durante el semestre, nuestra perspectiva sobre la renta variable sigue siendo positiva, impulsada por el crecimiento de las ganancias, de la demanda interna y de un contexto económico positivo. Debido al ciclo económico, en una situación más avanzada en Estados Unidos, abogamos por tener un enfoque más selectivo, con un mayor énfasis en acciones "value" y corporaciones de gran tamaño. Hay que tener en cuenta que las valoraciones son razonables pero altas en términos absolutos, especialmente en sectores relacionados con la tecnología y con los bienes básicos de consumo. Somos positivos en renta variable europea por valor relativo y por estar en una fase de crecimiento menos madura. Seguimos siendo positivos en renta variable japonesa (con divisa cubierta) y seguimos ligeramente largos en renta variable emergente, donde podemos encontrar buenas oportunidades siendo selectivos.



CLASE 8.ª
[sección 8.ª del IIC]



0M5447395

En renta fija gubernamental, mantenemos nuestra sobre-ponderación de los bonos periféricos europeos frente a los core. Y respecto al crédito en el viejo continente seguimos siendo positivos en alta calidad y high yield. Mantenemos nuestra visión negativa de la deuda pública americana, mantenida solo con un propósito de cobertura macro y respecto al crédito, somos neutrales en deuda de alta calidad crediticia, e infraponemos la que tiene un peor rating. En cuanto a la deuda emergente, ambas visiones sobre la divisa, local o fuerte (a favor del dólar), son positivas.

En 2017 Chamonix Capital Sicav obtuvo una rentabilidad del 6,62% frente al 0,01% de la letra del tesoro a año.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Chamonix Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido mantener el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija se ha situado en el 13,67%. La renta variable se ha situado en el 36,80%, distribuido de la siguiente manera: 14,09% en España), 11,07% resto de Europa) y 10,83% en Estados Unidos).

La inversión en otras IIC se ha situado en el 29,30), destacando el fondo Invesco Pan European High Income con un 6,61%.

En relación al resto de Sicavs gestionadas por la entidad, la rentabilidad de esta cartera en concreto se ha situado en línea con el resto de Sicavs que comparten su política de inversión.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición al USD del 18,11%, al GBP del 2,34%.

En lo referente a la exposición en derivados, en el primer semestre se han realizado operaciones con objetivo de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 17.960,44 euros. En el segundo semestre se han realizado operaciones con objetivo de cobertura e inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas pérdidas de 3.181,21 euros.

El apalancamiento medio de la Sicav durante el período ha resultado en 7,31% y 24,61%

La Sicav aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.



CLASE 8.^a

[Sección de Clases 8.^a y 9.^a]



0M5447396

El patrimonio de la Sicav durante el primer semestre aumentó en 119.923,16 euros, y su número de accionistas no sufrió variación. Durante el segundo semestre el patrimonio aumentó en 92.427,16 euros y su número de accionistas no sufrió variación.

Los gastos directos soportados durante el primer semestre ascendieron a 17.181,41 euros, lo que supone un porcentaje del 0,42 % en gastos directos y un 0,10% en indirectos sobre el patrimonio medio del semestre.

Durante el segundo semestre este importe es 16.418,12 euros que supone un porcentaje del 0,43 % en gastos directos y un 0,10% en indirectos sobre el patrimonio medio del semestre.

2.- PERSPECTIVA DE LOS MERCADOS

En 2018, mantenemos nuestra perspectiva positiva para los mercados de renta variable a nivel global. El año 2017 ha sido un año muy positivo para estas clases de activos, y como consecuencia, las valoraciones parecen bastante altas, especialmente en Estados Unidos. Nuestra opinión es que los inversores exigirán que el crecimiento de los beneficios siga acelerándose para justificar el precio de las acciones. Para nosotros, los soportes fundamentales permanecen sólidos, con un contexto económico más positivo que sostiene la generación de beneficios. A nivel regional, seguimos prefiriendo Europa por sus valoraciones, y por su menos avanzado ciclo de subida de tipos, lo que debería apoyar a la generación de dividendos.

Tanto la normalización del balance por parte de la FED como el proceso de reducción del programa de compras por parte del BCE están ganando terreno, pero hay que tener en cuenta que dichos procesos se llevarán a cabo de una manera muy gradual. A pesar de una ligera aceleración debido a una mejora del mercado laboral, la inflación subyacente debería crecer pero a una tasa moderada según los estándares históricos de la mayoría de las economías avanzadas. En Estados Unidos, esperamos que la reforma fiscal, propuesta por el gobierno de D. Trump, extienda el ciclo americano por un periodo aproximado de dos años más; una reforma que los mercados recibieron de manera muy positiva marcando continuos máximos históricos. Nuestro escenario central espera que la Fed suba los tipos entre 2 y 3 veces más, además de la ya confirmada reducción progresiva de su balance. En la Eurozona, la recuperación cíclica sigue ganando ritmo gracias a un crecimiento sostenible y a la generación de empleo. No obstante la incertidumbre política ha estado presente con la celebración de elecciones en Alemania y el referéndum para la independencia de Cataluña, y estará presente el próximo año con las elecciones Italianas que tendrán lugar en Marzo. Sin embargo, gracias a las condiciones monetarias y crediticias acomodaticias, se espera que el crecimiento permanezca por encima de su potencial durante varios años.



CLASE 8.ª
[small text below]



0M5447397

Esperamos que en los próximos meses no estén exentos de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, aprovechando las oportunidades que puedan surgir pero sin incrementar de forma significativa el riesgo global de la cartera y cubriéndonos en aquellos momentos de mercado donde no haya visibilidad.

Uso de Instrumentos Financieros por la Sociedad

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.

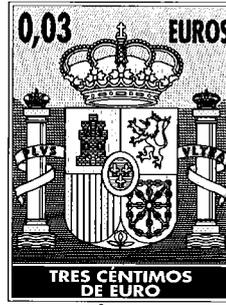
En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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
[Logo: Símb. 6 & 10x3.1]



0M5447398

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

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

**CERTIFICADO DEL SECRETARIO DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN**

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión formulados por el Consejo de Administración de **CHAMONIX CAPITAL Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.** con fecha 20 de Marzo de 2018 con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas han sido las extendidas en folios de papel timbrado, de cinco ejemplares, cuya numeraciones se detallan a continuación:

Clase 8ª, números del 0M5447360 al 0M5447398 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0M5447399 al 0M5447437 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0M5447438 al 0M5447476 ambos inclusive,
Clase 8ª, números del 0M5447477 al 0M5447515 ambos inclusive,



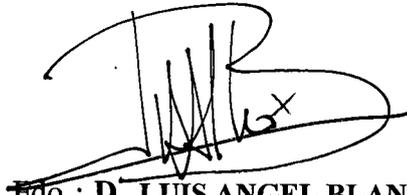
PATRICIA SANZ VALDIVIA

Vicesecretario del Consejo de Administración

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de **CHAMONIX CAPITAL SOCIEDAD DE INVERSION DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**, Don **Luís Ángel Blanco Díez**, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 39 hojas en papel timbrado referenciadas con la numeración 0M5447360 al 0M5447398 ambas inclusive comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 20 de Marzo de 2018

El Secretario del Consejo de Administración

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'B' with a vertical line through it and a horizontal line at the bottom, followed by a small 'x'.

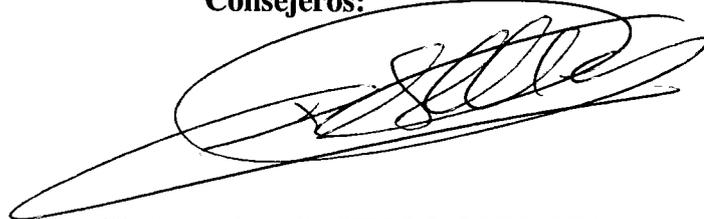
Fdo.: D. LUIS ANGEL BLANCO DíEZ

El Presidente del Consejo de Administración

A handwritten signature in black ink, reading 'Marta Ruiz Rubio' in a cursive script.

Fdo.: D^a. MARTA RUIZ RUBIO

Consejeros:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'C' with a vertical line through it and a horizontal line at the bottom, followed by a small 'x'.

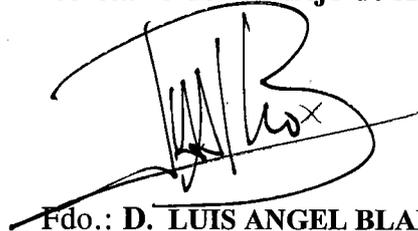
Fdo.: D. CARLOS DEL CASTILLO-OLIVARES RUIZ

**DECLARACION NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACION
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

**IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD: CHAMONIX CAPITAL, SOCIEDAD
DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.
N.I.F. A83275198**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de Octubre de 2001.

El Secretario del Consejo de Administración



Fdo.: D. LUIS ANGEL BLANCO DÍEZ

El Presidente del Consejo de Administración

Marta Ruiz Rubio.

Fdo.: D^a. MARTA RUIZ RUBIO

Consejeros:



Fdo.: D. CARLOS DEL CASTILLO-OLIVARES RUIZ