

CORE ASSETS, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Core Assets, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28605

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9752309

CLASE 8.ª

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

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	18 168 324,29	15 653 032,41
Cartera de inversiones financieras	320 731,47	333 509,71
Cartera interior	<u>16 363 786,85</u>	<u>12 668 199,40</u>
Valores representativos de deuda	7 574 015,33	4 736 657,24
Instrumentos de patrimonio	4 494 306,17	3 647 021,25
Instituciones de Inversión Colectiva	184 988,25	226 075,00
Depósitos en Entidades de Crédito	694 720,91	663 560,99
Derivados	2 200 000,00	200 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>8 710 708,06</u>	<u>7 854 195,61</u>
Valores representativos de deuda	3 504 909,23	2 742 616,53
Instrumentos de patrimonio	512 075,21	599 036,18
Instituciones de Inversión Colectiva	4 390 238,43	4 464 803,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	303 485,19	47 738,99
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	79 063,46	77 346,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 483 805,97	2 651 323,30
TOTAL ACTIVO	<u>18 168 324,29</u>	<u>15 653 032,41</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9752310

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

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 842 576,98	15 544 261,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 842 576,98	15 544 261,10
Capital	15 125 040,00	13 895 180,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	961 991,19	767 683,20
Reservas	1 252 833,71	1 015 748,84
(Acciones propias)	(252 238,45)	(371 435,81)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	754 950,53	237 084,87
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	325 747,31	108 771,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	114 609,33	44 357,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	211 137,98	64 413,35
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	18 168 324,29	15 653 032,41
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	2 873 410,13	3 248 986,65
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 406 285,66	2 833 455,83
Compromisos por operaciones cortas de derivados	467 124,47	415 530,82
Otras cuentas de orden	18 959 845,82	16 483 622,27
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 915 460,00	10 145 320,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	10 044 385,82	6 338 302,27
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 833 255,95	19 732 608,92

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9752311

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresadas en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 135,71	481,27
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(658 502,29)</u>	<u>(140 156,72)</u>
Comisión de gestión	(24 002,77)	(21 977,79)
Comisión de depositario	(16 002,26)	(14 652,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(618 497,26)	(103 526,86)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(657 366,58)	(139 675,45)
Ingresos financieros	281 467,95	253 001,87
Gastos financieros	(22 020,71)	(12 333,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>238 492,12</u>	<u>(444 998,77)</u>
Por operaciones de la cartera interior	7 314,74	469 671,37
Por operaciones de la cartera exterior	238 475,20	(729 053,85)
Por operaciones con derivados	(7 297,82)	(185 616,29)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 177,54	21 401,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>878 825,97</u>	<u>562 084,33</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 167,02)	(4 451,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	665 268,58	(11 435,38)
Resultados por operaciones con derivados	221 724,41	577 970,74
Otros	-	-
Resultado financiero	1 419 942,87	379 155,12
Resultado antes de impuestos	762 576,29	239 479,67
Impuesto sobre beneficios	(7 625,76)	(2 394,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>754 950,53</u>	<u>237 084,87</u>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	754.950,53
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	754.950,53

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta)	Dividendo patrimonio atribuido	Otro	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13.895.180,00	767.683,20	1.015.748,84	(371.435,81)	-	-	237.084,87	-	-	15.544.261,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13.895.180,00	767.683,20	1.015.748,84	(371.435,81)	-	-	237.084,87	-	-	15.544.261,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	754.950,53	-	-	754.950,53
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	237.084,87	-	-	-	(237.084,87)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1.229.860,00	194.307,99	-	119.197,36	-	-	-	-	-	1.543.365,35
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15.125.040,00	961.991,19	1.252.833,71	(252.238,45)	-	-	754.950,53	-	-	17.842.576,98

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9752312

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	237 084,87
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	237 084,87

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 2014	12 434 490,00	455 492,65	467 172,30	(1 217 988,67)	-	-	546 409,56	-	-	12 685 575,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 434 490,00	455 492,65	467 172,30	(1 217 988,67)	-	-	546 409,56	-	-	12 685 575,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	237 084,87	-	-	237 084,87
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	546 409,56	-	-	-	(546 409,56)	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 460 690,00	312 190,55	2 166,98	846 552,86	-	-	-	-	-	2 621 600,39
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13 895 180,00	767 683,20	1 015 748,84	(371 435,81)	-	-	237 084,87	-	-	15 544 261,10



CLASE 8.^a



0M9752313



CLASE 8.^a



0M9752314

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

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 18 de julio de 2001 bajo la denominación social de Mimbrales Inversiones, S.I.M.C.A.V., S.A., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 18 de mayo de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, 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 24 de mayo de 2002 con el número 2.334, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

Durante el ejercicio 2015, la gestión, administración y representación de la Sociedad estuvo encomendada a CaixaBank Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caixabank, S.A. Con fecha 3 de julio de 2015, la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó la revocación del acuerdo de gestión de CaixaBank Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., en favor de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, así como la sustitución de Caixaban, S.A. por Bankinter, S.A., como Entidad Depositaria. 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.



CLASE 8.^a



0M9752315

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

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

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



CLASE 8.^a



0M9752316

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

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

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio de la Sociedad, En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,15% sobre el patrimonio de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

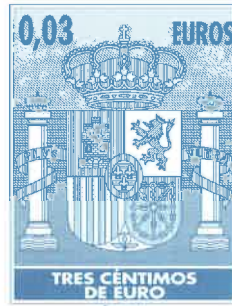
Adicionalmente, desde el 8 de julio de 2013, 360 CorA, E.A.F.I., S.L. (empresa vinculada, al ser un accionista de la Sociedad, a su vez Consejero y accionista de la mencionada E.A.F.I.), presta servicios de asesoramiento financiero a la Sociedad sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por la misma. La remuneración efectuada por la Sociedad por los servicios anteriormente descritos, durante los ejercicios 2016 y 2015, asciende a 181.382,76 euros y 71.995,17 euros, respectivamente, recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0M9752317

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.^a



0M9752318

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

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

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

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.



CLASE 8.^a



0M9752319

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

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	754 950,53	237 084,87
	754 950,53	237 084,87
Propuesta de distribución		
Reserva legal	75 495,05	23 708,49
Reserva voluntaria	679 455,48	213 376,38
	754 950,53	237 084,87



CLASE 8.^a



0M9752320

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9752321

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

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



OM9752322

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9752323

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

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M9752324

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, no existían en cartera operaciones de derivados.

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.



CLASE 8.ª



OM9752325

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a



0M9752326

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

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

(Expresada en euros)

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	268 595,10	288 714,26
Administraciones Públicas deudoras	47 225,13	41 665,96
Otros	4 911,24	3 129,49
	<u>320 731,47</u>	<u>333 509,71</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 922,21	16 363,04
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	25 302,92	25 302,92
	<u>47 225,13</u>	<u>41 665,96</u>

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7 625,76	2 459,82
Otros	106 983,57	41 898,14
	<u>114 609,33</u>	<u>44 357,96</u>



CLASE 8.^a



0M9752327

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

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

(Expresada en euros)

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

	2016	2015
Otras retenciones	-	65,02
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	7 625,76	2 394,80
	<u>7 625,76</u>	<u>2 459,82</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	7 574 015,33	4 736 657,24
Valores representativos de deuda	4 494 306,17	3 647 021,25
Instrumentos de patrimonio	184 988,25	226 075,00
Instituciones de Inversión Colectiva	694 720,91	663 560,99
Depósitos en Entidades de Crédito	2 200 000,00	200 000,00
Cartera exterior	8 710 708,06	7 854 195,61
Valores representativos de deuda	3 504 909,23	2 742 616,53
Instrumentos de patrimonio	512 075,21	599 036,18
Instituciones de Inversión Colectiva	4 390 238,43	4 464 803,91
Derivados	303 485,19	47 738,99
Intereses de la cartera de inversión	79 063,46	77 346,55
	<u>16 363 786,85</u>	<u>12 668 199,40</u>

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



CLASE 8.^a



0M9752328

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	10 030 440,00	1 460 690,00	-	11 491 130,00
	12 434 490,00	1 460 690,00	-	13 895 180,00

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

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



CLASE 8.^a



OM9752329

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

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

(Expresada en euros)

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

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 1.460.690 euros, habiendo puesto en circulación 292.138 acciones de 5 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de octubre de 2015.

b) Reservas

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

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	88 345,37	54 640,96	-	142 986,33
Reserva voluntaria	378 826,93	491 768,60	2 166,98	872 762,51
	467 172,30	546 409,56	2 166,98	1 015 748,84

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



CLASE 8.^a



0M9752330

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

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(371 435,81)	(1 217 988,67)
Entradas	(1 882 185,83)	(550 022,07)
Salidas	<u>2 001 383,19</u>	<u>1 396 574,93</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(252 238,45)</u>	<u>(371 435,81)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 43.116 y 63.983 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>17 842 576,98</u>	<u>15 544 261,10</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 981 892</u>	<u>2 715 053</u>
Valor teórico por acción	<u>5,98</u>	<u>5,73</u>
Número de accionistas	<u>246</u>	<u>296</u>

e) Accionistas

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

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M9752331

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

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

(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8 915 460,00	10 145 320,00
Otros	10 044 385,82	6 338 302,27
	18 959 845,82	16 483 622,27

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9752332

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

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

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

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

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

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

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª
IMPRESIÓN



0M9752333

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascienden a 2 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 2 miles de euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de un hombre y dos mujeres.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

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



CLASE 8ª



OM9752334

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ORTIZ CONSTRUCCIONES 7,00 2019-07-03	EUR	200 140,00	6 817,68	200 874,79	734,79	ES0305031009
TELECOMUNICACIONES Y 6,50 2019-04-08	EUR	100 927,34	4 368,71	104 336,08	3 408,74	ES0347582001
TOTALES Renta fija privada cotizada		301 067,34	11 186,39	305 210,87	4 143,53	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,38 2017-01-02	EUR	4 189 088,40	(88,43)	4 189 095,30	6,90	ES00000128D4
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 189 088,40	(88,43)	4 189 095,30	6,90	
Acciones admitidas cotización						
GAS NATURAL	EUR	135 119,10	-	127 161,00	(7 958,10)	ES0116870314
OBRASCON, S.A.	EUR	141 239,77	-	57 827,25	(83 412,52)	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		276 358,87	-	184 988,25	(91 370,62)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	3,44	-	6,05	2,61	ES0155593033
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	9,27	-	8,61	(0,66)	ES0184914036
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	350 404,48	-	376 378,80	25 974,32	ES0166324030
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	13,00	-	13,39	0,39	ES0139398038
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	10,84	-	10,06	(0,78)	ES0143591032
PART.UBS GESTION ESPANA	EUR	295 701,34	-	318 304,00	22 602,66	ES0147593034
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		646 142,37	-	694 720,91	48 578,54	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,20 2017-04-28	EUR	2 000 000,00	2 705,98	2 000 000,00	-	-
BANKIA SAU 0,70 2017-03-23	EUR	200 000,00	1 088,47	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 200 000,00	3 794,45	2 200 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		7 612 656,98	14 892,41	7 574 015,33	(38 641,65)	

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



CLASE 8.^a



0M9752335

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

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	1 198 771,24	-	1 302 955,04	104 183,80	DE0005933956
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	197 986,87	-	231 798,31	33 811,44	FR0010149120
PART.INVESCO ASSET MANAGE	EUR	362 112,73	-	374 863,59	12 750,86	LU0243958047
PART.BLACKROCK ASSET	USD	3 463,76	-	3 157,29	(306,47)	US4642851053
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	370 934,97	-	361 972,80	(8 962,17)	IE00B66F4759
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	29 841,58	-	25 902,00	(3 939,58)	DE000A0F5UJ7
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	253 514,59	-	419 856,00	166 341,41	IE00B42Z5J44
PART.VANGUARD GROUP	USD	437 183,77	-	796 685,03	359 501,26	US9220427424
PART.GLG PART. ASSET	EUR	89 000,05	-	87 695,87	(1 304,18)	IE00B5429P46
PART.LFP INVETIS	EUR	149 999,74	-	167 953,77	17 954,03	FR0012020659
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	153 295,61	-	137 149,65	(16 145,96)	LU0482270666
PART.ANDBANK ASSET	EUR	60 766,56	-	63 908,56	3 142,00	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 306 871,47	-	3 973 897,91	667 026,44	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.VANGUARD GROUP	USD	136 323,08	-	152 935,03	16 611,95	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		136 323,08	-	152 935,03	16 611,95	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	219 717,10	-	263 405,49	43 688,39	US78463V1070
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		219 717,10	-	263 405,49	43 688,39	
TOTAL Cartera Exterior		7 725 949,15	64 171,05	8 407 222,87	681 273,72	



CLASE 8.ª



OM9752336

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9752337

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



CLASE 8.^a



OM9752338

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública	EUR	195 265,29	4 108,28	204 423,39	9 158,10	ES000000123J2
ESTADO ESPAÑOL 4,25 2016-10-31		195 265,29	4 108,28	204 423,39	9 158,10	
TOTALES Deuda pública						
Renta fija privada cotizada	EUR	200 140,00	6 813,10	186 235,40	(13 904,60)	ES0305031009
ORTIZ CONSTRUCCIONES 7,00 2019-07-03	EUR	100 927,34	4 575,87	101 978,43	1 051,09	ES0347582001
TELECOMUNICACIONES Y 6,50 2019-04-08	EUR	298 868,65	-	298 979,90	111,25	ES0529743223
PAGARE ELEC NOR SA 0,83 2016-06-02	EUR	197 170,33	1 327,96	198 465,16	1 294,83	XS1181449882
PAGARE OBRASCON, S.A. 4,94 2016-01-28		797 106,32	12 716,93	785 658,89	(11 447,43)	
TOTALES Renta fija privada cotizada						
Adquisición temporal de activos con Depositario	EUR	2 656 918,88	(3,64)	2 656 938,97	20,09	ES000000124V5
BKT -0,05 2016-01-04		2 656 918,88	(3,64)	2 656 938,97	20,09	
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario						
Acciones admitidas cotización	EUR	135 119,10	-	133 586,50	(1 532,60)	ES0116870314
GAS NATURAL	EUR	141 239,77	-	92 488,50	(48 751,27)	ES0142090317
OBRASCON, S.A.		276 358,87	-	226 075,00	(50 283,87)	
TOTALES Acciones admitidas cotización						
Acciones y participaciones Directiva	EUR	2,47	-	1,29	(1,18)	ES0116151038
PART.BARCLAYS BANK		2,47	-	1,29	(1,18)	
TOTALES Acciones y participaciones Directiva						
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)	EUR	11,43	-	10,16	(1,27)	ES0184693036
PART.WANA INVERSIONES SIC		11,43	-	10,16	(1,27)	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)	EUR	11,30	-	10,38	(0,92)	ES0180681035
PART.BARCLAYS BANK ESPAÑA	EUR	7,20	-	6,03	(1,17)	ES0145702009
PART.HISPAFINANCE CAJI	EUR	9,89	-	8,81	(1,08)	ES0112367034
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	9,86	-	9,10	(0,76)	ES0112395035
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	7,29	-	7,09	(0,20)	ES0118479007
PART.CREDIT SUISSE ASSET	EUR	2,71	-	1,62	(1,09)	ES0128211036
PART.REYZA INVERSIONES	EUR	9,39	-	7,91	(1,48)	ES0173761034
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	10,84	-	10,09	(0,75)	ES0143591032
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	350 404,48	-	363 576,80	13 172,32	ES0166324030
PART.BARCLAYS	EUR	7,41	-	6,92	(0,49)	ES0190054009
PART.UBS GESTION ESPAÑA	EUR	295 701,34	-	299 712,00	4 010,66	ES0147593034

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

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



CLASE 8.ª



OM9752339

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	7,23	-	6,35	(0,88)	ES0156580039
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	11,13	-	10,42	(0,71)	ES0156943039
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	13,95	-	13,71	(0,24)	ES0162083002
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	5,74	-	4,69	(1,05)	ES0171770037
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	13,00	-	12,74	(0,26)	ES0139398038
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	8,10	-	6,98	(1,12)	ES0115191035
PART.ANDROMEDA SICAV	EUR	11,73	-	10,79	(0,94)	ES0123646038
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	7,64	-	6,95	(0,69)	ES0162006037
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	-	-	5,86	5,86	ES0155593033
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	9,65	-	8,94	(0,71)	ES0155481031
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	4,12	-	3,09	(1,03)	ES0110942036
PART.CARIVEGA SICAV SA	EUR	16,94	-	15,34	(1,60)	ES0116211030
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	9,27	-	8,31	(0,96)	ES0184914036
PART.MITICA INVERSIONES	EUR	16,23	-	16,07	(0,16)	ES0164173033
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	7,97	-	7,13	(0,84)	ES0136085034
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	8,27	-	7,23	(1,04)	ES0167147034
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	14,81	-	13,21	(1,60)	ES0110258037
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	11,23	-	10,31	(0,92)	ES0125936007
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	7,02	-	6,02	(1,00)	ES0166967036
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	7,73	-	6,93	(0,80)	ES0133399008
PART.BARCLAYS CAPITAL	EUR	12,79	-	11,72	(1,07)	ES0179352036
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º		646 386,26	-	663 549,54	17 163,28	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA SAU 1,15 2016-03-10	EUR	200 000,00	1 869,48	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	1 869,48	200 000,00		
TOTAL Cartera Interior		4 772 049,52	18 691,05	4 736 657,24	(35 392,28)	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9752340

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE BANK AG 6,00 2049-04-30	EUR	301 180,44	11 960,10	279 651,58	(21 528,86)	DE000DB7XHP3
ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	100 811,77	1 237,75	99 933,42	(878,35)	XS1115498260
CHESAPEAKE ENERGY CO 6,25 2017-01-15	EUR	149 609,78	4 478,57	82 819,31	(66 790,47)	XS0273933902
GAS NATURAL 3,38 2049-12-29	EUR	283 650,54	7 284,47	260 408,68	(23 241,86)	XS1224710399
GAZ CAPITAL SA 3,76 2017-03-15	EUR	101 855,22	2 259,59	100 956,44	(898,78)	XS0805582011
PETROBAS 5,75 2020-01-20	USD	75 512,60	1 392,07	72 191,44	(3 321,16)	US71645WAP68
DELL COMPUTERS 5,65 2018-04-15	USD	74 837,03	1 930,25	94 041,48	19 204,45	US24702RAE18
REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	198 950,25	6 009,74	172 622,40	(26 327,85)	XS1207054666
BHP BILLITON 4,75 2076-04-22	EUR	195 283,00	1 837,29	197 673,65	2 390,65	XS1309436753
TOTAL, S.A. 2,63 2049-12-29	EUR	90 168,38	68,64	88 433,70	(1 734,68)	XS1195202822
OBRASCON, S.A. 7,63 2020-03-15	EUR	93 425,17	2 826,34	97 698,83	4 273,66	XS0760705631
CREDIT SUISSE 7,50 2049-12-11	USD	162 702,43	241,43	194 119,69	31 417,26	XS0889394589
NH HOTELES 6,88 2019-11-15	EUR	110 884,04	100,51	111 161,37	277,33	XS0954676283
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	211 400,99	951,87	209 797,28	(1 603,71)	XS0989061345
PEUGEOT CITROEN 6,50 2019-01-18	EUR	48 632,36	2 832,11	55 343,87	6 711,51	FR0011567940
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	200 940,07	3 547,60	210 987,39	10 047,32	XS0972570351
FIAT SPA 5,63 2017-06-12	EUR	105 399,02	1 673,21	106 693,30	1 294,28	XS0305093311
GESTAMP FUND LUX 5,88 2020-05-31	EUR	148 922,00	1 781,04	154 344,34	5 422,34	XS0925126491
IBERDROLA 5,75 2049-02-27	EUR	100 850,74	4 724,89	107 565,91	6 715,17	XS0808632763
VOLKSWAGEN FIN AG 3,50 2099-12-29	EUR	43 839,78	1 518,03	46 172,45	2 332,67	XS12066541366
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 798 855,61	58 655,50	2 742 616,53	(56 239,08)	
Acciones admitidas cotización						
APACHE CORP	USD	140 190,02	-	122 754,88	(17 435,14)	US0374111054
ELECTRICITE FRANCE	EUR	189 050,80	-	124 890,00	(64 160,80)	FR0010242511
BASF AG	EUR	144 400,00	-	134 368,00	(10 032,00)	DE000BASF111
E.ON AG	EUR	279 450,00	-	217 023,30	(62 426,70)	DE000ENAG999
TOTALES Acciones admitidas cotización		753 090,82	-	599 036,18	(154 054,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BARCLAYS GLOBAL	EUR	1 198 771,24	-	1 303 545,86	104 774,62	DE0005933956
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	197 986,87	-	227 100,51	29 113,64	FR0010149120
PART.INVESCO ASSET MANAGE	EUR	362 112,73	-	364 286,42	2 173,69	LU0243958047
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	370 934,97	-	351 698,76	(19 236,21)	IE00B66F4759
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	29 841,58	-	27 822,00	(2 019,58)	DE000A0F5UJ7

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

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



CLASE 8.^a



OM9752341

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	253 514,59	-	431 136,00	177 621,41	IE00B42Z5J44
PART.VANGUARD GROUP	USD	437 183,77	-	728 997,98	291 814,21	US9220427424
PART.BARCLAYS BANK ESPANA	EUR	6,89	-	0,98	(5,91)	IE00B5M3H775
PART.GLG PART. ASSET	EUR	89 000,05	-	89 717,73	717,68	IE00B5429P46
PART.LFP INVETIS	EUR	149 999,74	-	147 820,55	(2 179,19)	FR0012020659
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	153 295,61	-	135 048,45	(18 247,16)	LU0482270666
PART.ANDBANK ASSET	EUR	60 766,56	-	61 286,38	519,82	LU0942882589
TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		3 303 414,60	-	3 868 461,62	565 047,02	
PART.SPDR GOLD SHARES	USD	219 717,10	-	236 192,31	16 475,21	US78463V1070
PART.MARKET VECTOR ETF	USD	423 288,18	-	224 711,08	(198 577,10)	US57060U1007
PART.VANGUARD GROUP	USD	136 323,08	-	135 438,90	(884,18)	US9220428588
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		779 328,36	-	596 342,29	(182 986,07)	
TOTAL Cartera Exterior		7 634 689,39	58 655,50	7 806 456,62	171 767,23	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX 50 10 2016-03-31	EUR	1 578 500,00	1 641 000,00	18/03/2016
USD/USD 62500 2016-03-31	USD	445 027,83	438 305,12	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		2 023 527,83	2 079 305,12	
Compra de opciones "call"				
EUROSTOXX 50 10 2016-06-17	EUR	79 028,00	46 460,00	17/06/2016
TOTALES Compra de opciones "call"		79 028,00	46 460,00	
Emisión de opciones "put"				
EUROSTOXX 50 10 2016-06-17	EUR	724 500,00	37 973,00	17/06/2016
EUROSTOXX 50 10 2016-01-15	EUR	6 400,00	2 550,00	15/01/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		730 900,00	40 523,00	
Futuros vendidos				
S&P 500 50 2016-03-31	USD	368 227,82	374 567,54	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		368 227,82	374 567,54	
Emisión de opciones "call"				
AC GAS NATURAL 100 2015-12-18	EUR	4 615,00	3 337,00	01/01/2016
AC OBRASCON-HUA 167 2015-12-18	EUR	-	175,35	16/12/2016
EUROSTOXX 50 10 2016-06-17	EUR	42 688,00	20 378,00	17/06/2016
TOTALES Emisión de opciones "call"		47 303,00	23 890,35	
TOTALES		3 248 986,65	2 564 746,01	

CLASE 8.^a

OM9752342



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCA DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0M9752343

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a



OM9752344

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La TIR del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. El Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.^a



0M9752345

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el pasado 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, 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 2016, 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 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



CLASE 8.^a



0M9752346

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, 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 2016.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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


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

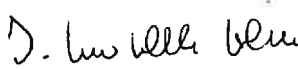
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

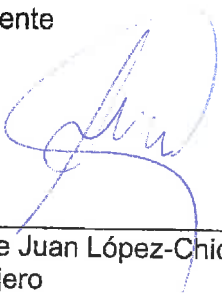
Reunidos los Administradores de Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 16 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:


D^a. María del Carmen Morales Gálvez
Presidente


D^a. Dolores Morales Gálvez
Consejero


D. Jose Juan López-Chicheri Villena
Consejero

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Core Assets, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9752309 al 0M9752346, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 16 de febrero de 2017.



D^a.María del Carmen Morales Gálvez
Presidente del Consejo de Administración