

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Durante el ejercicio 2018 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta, así como el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración, el cual nos ha confirmado que cumple los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

4 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08120

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas



CLASE 8.^a



ON5753196

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 169 781,53	12 533 118,78
Deudores	112 937,79	87 351,72
Cartera de inversiones financieras	8 367 036,39	12 290 712,10
Cartera interior	742 676,14	1 282 100,73
Valores representativos de deuda	-	210 422,11
Instrumentos de patrimonio	742 676,14	840 527,48
Instituciones de Inversión Colectiva	-	231 151,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 624 360,25	11 003 841,52
Valores representativos de deuda	399 781,50	762 029,93
Instrumentos de patrimonio	5 768 374,87	6 289 139,44
Instituciones de Inversión Colectiva	1 455 669,32	3 937 307,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	534,56	15 365,06
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4 769,85
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 689 807,35	155 054,96
TOTAL ACTIVO	10 169 781,53	12 533 118,78

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON5753197

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 154 108,84	12 509 759,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 154 108,84	12 509 759,27
Capital	10 930 730,00	10 930 720,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	70 792,74	70 791,24
Reservas	1 690 393,85	1 049 025,13
(Acciones propias)	(1 365 420,38)	(182 794,99)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 172 387,37)	642 017,89
(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	15 672,69	23 359,51
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	15 672,69	23 359,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 169 781,53	12 533 118,78
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	1 448 559,93	897 357,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	872 479,93	867 561,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	576 080,00	29 796,63
Otras cuentas de orden	14 850 992,28	15 033 806,72
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	13 069 270,00	13 069 280,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 172 387,37	-
Otros	609 334,91	1 964 526,72
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 299 552,21	15 931 164,61

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5753198

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 933,08	4 149,83
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(69 402,71)</u>	<u>(69 677,42)</u>
Comisión de gestión	(47 743,23)	(49 194,43)
Comisión de depositario	(11 935,44)	(12 298,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 724,04)	(8 184,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(66 469,63)	(65 527,59)
Ingresos financieros	215 923,15	271 959,63
Gastos financieros	(25 441,95)	(26 045,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(709 589,91)</u>	<u>471 665,31</u>
Por operaciones de la cartera interior	(112 898,79)	64 349,34
Por operaciones de la cartera exterior	(568 308,61)	363 301,17
Por operaciones con derivados	(28 382,51)	44 014,80
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 085,74)	(2 025,93)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(584 723,29)</u>	<u>(1 523,11)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(53 876,22)	46 989,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(536 187,21)	6 367,91
Resultados por operaciones con derivados	5 340,14	(54 880,43)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 105 917,74)	714 030,51
Resultado antes de impuestos	(1 172 387,37)	648 502,92
Impuesto sobre beneficios	-	(6 485,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1 172 387,37)</u>	<u>642 017,89</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 2018.

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 172 387,37)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 172 387,37)

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 2017	10 930 720,00	70 791,24	1 049 025,13	(182 794,99)	-	-	642 017,89	-	-	12 509 759,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 930 720,00	70 791,24	1 049 025,13	(182 794,99)	-	-	642 017,89	-	-	12 509 759,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(1 172 387,37)	-	-	(1 172 387,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	642 017,89	-	-	-	(642 017,89)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	1,50	(649,17)	(1 182 625,39)	-	-	-	-	-	(1 183 263,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	10 930 730,00	70 792,74	1 690 393,85	(1 365 420,38)	-	-	(1 172 387,37)	-	-	10 154 108,84



CLASE 8.ª



0N5753199

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 2018.

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	642 017,89
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	642 017,89

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	10 930 720,00	69 208,79	737 129,69	(12,06)	-	-	311 895,44	-	-	12 048 941,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 930 720,00	69 208,79	737 129,69	(12,06)	-	-	311 895,44	-	-	12 048 941,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	642 017,89	-	-	642 017,89
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	311 895,44	-	-	-	(311 895,44)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	1 582,45	-	(182 782,93)	-	-	-	-	-	(181 200,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	10 930 720,00	70 791,24	1 049 025,13	(182 794,99)	-	-	642 017,89	-	-	12 509 759,27



CLASE 8.^a



0N5753200



CLASE 8.^a



0N5753201

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de mayo de 2014. 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 4 de julio de 2014 con el número 4.010, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Sociedad Gestora de Activos S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A, que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- 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.



CLASE 8.^a



0N5753202

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a



ON5753203

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2018 y 2017, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes rangos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada	
Hasta	5 000 000,00	euros		0,65%	
Desde	5 000 000,01	hasta	9 000 000,00	euros	0,50%
A partir de	9 000 000,01	euros		0,40%	

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.^a
RENTAS



0N5753204

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

- 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.

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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0N5753205

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017.

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



0N5753206

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2017, es la siguiente:

	2018	2017
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>(1 172.387,37)</u>	<u>642 017,89</u>
	<u>(1 172.387,37)</u>	<u>642 017,89</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	64 201,79
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(1 172.387,37)</u>	<u>577 816,10</u>
	<u>(1 172.387,37)</u>	<u>642 017,89</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.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a
Deposiciones



0N5753207

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5753208

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N5753209

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N5753210

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0N5753211

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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.



CLASE 8.^a



0N5753212

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	55 752,95	13 477,25
Administraciones Públicas deudoras	45 952,86	58 404,93
Otros	11 231,98	15 469,54
	<u>112 937,79</u>	<u>87 351,72</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	6 485,03
Otros	15 672,69	16 874,48
	<u>15 672,69</u>	<u>23 359,51</u>



CLASE 8.^a



ON5753213

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	<u>742 676,14</u>	<u>1 282 100,73</u>
Valores representativos de deuda	-	210 422,11
Instrumentos de patrimonio	742 676,14	840 527,48
Instituciones de Inversión Colectiva	-	231 151,14
Cartera exterior	<u>7 624 360,25</u>	<u>11 003 841,52</u>
Valores representativos de deuda	399 781,50	762 029,93
Instrumentos de patrimonio	5 768 374,87	6 289 139,44
Instituciones de Inversión Colectiva	1 455 669,32	3 937 307,09
Derivados	534,56	15 365,06
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>4 769,85</u>
	<u>8 367 036,39</u>	<u>12 290 712,10</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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N5753214

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 676 587,64	129 203,48
Cuentas en divisa	13 219,71	25 851,48
	<u>1 689 807,35</u>	<u>155 054,96</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2018 y 2017 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	8 530 720,00	10,00	-	8 530 730,00
	<u>10 930 720,00</u>	<u>10,00</u>	<u>-</u>	<u>10 930 730,00</u>
	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	8 530 720,00	-	-	8 530 720,00
	<u>10 930 720,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10 930 720,00</u>

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0N5753215

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Desde el 11 de julio de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 27 de septiembre de 2018, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por importe total de 10 euros habiendo puesto en circulación 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2017	Distribución resultados de 2017	Otros	2018
Reserva legal	104 902,51	64 201,79	-	169 104,30
Reserva voluntaria	944 122,62	577 816,10	(649,17)	1 521 289,55
	1 049 025,13	642 017,89	(649,17)	1 690 393,85

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	73 712,97	31 189,54	-	104 902,51
Reserva voluntaria	663 416,72	280 705,90	-	944 122,62
	737 129,69	311 895,44	-	1 049 025,13

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



0N5753216

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2018 y 2017, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Saldo al 1 de enero	(182 794,99)	(12,06)
Entradas	(1 182 625,39)	(281 258,09)
Salidas	-	98 475,16
Saldo al 31 de diciembre	(1 365 420,38)	(182 794,99)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad mantenía 121.132 y 16.131 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 154 108,84</u>	<u>12 509 759,27</u>
Número de acciones en circulación	<u>971 941</u>	<u>1 076 941</u>
Valor teórico por acción	<u>10,45</u>	<u>11,62</u>
Número de accionistas	<u>104</u>	<u>104</u>

e) Accionistas

Al cierre de ejercicio 2018, tres accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,99%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social, así como un 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, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON5753217

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Capital nominal no suscrito ni en circulación	13 069 270,00	13 069 280,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 172 387,37	-
Otros	609 334,91	1 964 526,72
	14 850 992,28	15 033 806,72

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

La base imponible provisional del ejercicio 2018 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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



CLASE 8.^a



ON5753218

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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 periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 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 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 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N5753219

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(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 de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, se compone de:

Descripción	Hombres	2018	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	1	2	-
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2018, 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.

15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	88 415,07	-	92 898,75	4 483,68	ES0118900010
BSCH	EUR	124 670,27	-	103 468,84	(21 201,43)	ES0113900J37
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	174 060,99	-	137 270,14	(36 790,85)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	225 308,72	-	251 251,42	25 942,70	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	214 501,77	-	157 786,99	(56 714,78)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		826 956,82	-	742 676,14	(84 280,68)	
TOTAL Cartera Interior		826 956,82	-	742 676,14	(84 280,68)	



CLASE 8.^a
REPRODUCTION



0N5753220

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA FIN FILIALES 0,27 2019-03-29	EUR	400 159,65	-	399 781,50	(378,15)	XS1902402400
TOTALES Renta fija privada cotizada		400 159,65	-	399 781,50	(378,15)	
Acciones admitidas cotización						
ASML HOLDINGS NV	EUR	116 380,39	-	96 149,16	(20 231,23)	NL0010273215
EOG RESOURCES INC	USD	116 685,57	-	84 941,84	(31 743,73)	US26875P1012
VISA INC	USD	132 942,90	-	144 629,64	11 686,74	US92826C8394
INTL FLAVORS FRAG	USD	34 461,65	-	38 202,15	3 740,50	US4595061015
NIKE INC	USD	47 035,31	-	53 964,71	6 929,40	US6541061031
3M CO	USD	47 751,35	-	45 398,34	(2 353,01)	US88579Y1010
VINCI SA	EUR	92 651,18	-	91 897,52	(753,66)	FR0000125486
COSTCO WHOLESALE	USD	50 197,71	-	44 091,53	(6 106,18)	US22160K1051
ELECTRONICA ARTS	USD	58 932,54	-	40 908,13	(18 024,41)	US2855121099
GLENCORE INTL PLC	GBP	137 999,95	-	99 126,74	(38 873,21)	JE00B4T3BW64
ADOBE SYSTEMS INC	USD	28 092,77	-	25 076,35	(3 016,42)	US00724F1012
MONDELEZ INTERNAC	USD	56 386,88	-	53 382,65	(3 004,23)	US6092071058
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	170 077,06	-	170 444,82	367,76	DE0005557508
ABBVIE INC	USD	50 276,32	-	90 677,37	40 401,05	US00287Y1091
VODAFONE GROUP PLC	GBP	96 517,80	-	87 526,30	(8 991,50)	GB00BH4HKS39
T-MOBILE	USD	40 647,41	-	46 799,82	6 152,41	US8725901040
ALPHABET INC	USD	157 777,54	-	156 862,56	(914,98)	US02079K3059
ING GROEP	EUR	157 929,00	-	115 432,47	(42 496,53)	NL0011821202
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	206 868,05	-	130 344,30	(76 523,75)	BE0974293251
PART. BLACKROCK INC	USD	602 222,56	-	641 088,08	38 865,52	IE00B4ND3602
AC COTY	USD	32 383,50	-	33 967,95	1 584,45	US2220702037
CREDIT AGRICOLE	EUR	180 733,40	-	130 992,13	(49 741,27)	FR0000045072
MICROSOFT CORP	USD	88 108,72	-	105 310,84	17 202,12	US5949181045
FACEBOOK INC	USD	35 376,38	-	38 555,88	3 179,50	US30303M1027
APPLIED MATERIA	USD	48 025,50	-	33 145,75	(14 879,75)	US0382221051
GROUPE DANONE	EUR	281 219,82	-	269 905,88	(11 313,94)	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	71 180,85	-	96 469,75	25 288,90	US0605051046
ESTEE LAUDER	USD	54 452,09	-	76 529,41	22 077,32	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	267 683,64	-	256 267,80	(11 415,84)	GB00B03MLX29
FEDERATED DEPARTMENT	USD	44 466,42	-	43 366,77	(1 099,65)	US31428X1063



CLASE 8.^a



0N5753221

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	129 987,91	-	127 122,30	(2 865,61)	NL0000009538
ALLIANZ	EUR	199 637,84	-	191 428,02	(8 209,82)	DE0008404005
TOTAL, S.A	EUR	144 111,07	-	151 285,68	7 174,61	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	174 455,22	-	158 632,02	(15 823,20)	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	194 449,88	-	191 502,75	(2 947,13)	DE0008430026
VOLKSWAGEN AG	EUR	190 275,08	-	178 234,36	(12 040,72)	DE0007664039
ROCHE HOLDINGS	CHF	144 700,12	-	145 101,70	401,58	CH0012032048
SAP. AG-VORZUG	EUR	149 067,37	-	129 786,49	(19 280,88)	DE0007164600
COCA COLA	USD	64 868,35	-	81 409,93	16 541,58	US1912161007
WALT DISNEY	USD	46 219,56	-	50 623,89	4 404,33	US2546871060
HONEYWELL INTERNATIO	USD	73 590,69	-	83 483,05	9 892,36	US4385161066
MORGAN JP & CO	USD	51 094,79	-	81 108,61	30 013,82	US46625H1005
MERCK&CO	USD	55 583,22	-	67 954,08	12 370,86	US58933Y1055
SANOFI-AVENTIS	EUR	176 538,06	-	179 238,54	2 700,48	FR0000120578
LOUIS VUITTON MOET HE	EUR	152 292,33	-	165 506,20	13 213,87	FR0000121014
VIVENDI UNIVERSAL SA	EUR	165 476,60	-	150 768,80	(14 707,80)	FR0000127771
DEUTSCHE POST	EUR	98 892,37	-	81 437,46	(17 454,91)	DE0005552004
BIOGEN IDEC INC	USD	84 889,72	-	79 839,13	(5 050,59)	US09062X1037
NOVARTIS	CHF	127 029,21	-	132 455,22	5 426,01	CH0012005267
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 928 623,65	-	5 768 374,87	(160 248,78)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	771 600,25	-	695 692,60	(75 907,65)	IE00B3ZWK18
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	444 593,55	-	399 299,12	(45 294,43)	FR0011475078
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 216 193,80	-	1 094 991,72	(121 202,08)	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. BLACKROCK FUND	USD	38 792,19	-	31 318,90	(7 473,29)	US4642876555
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	325 172,60	-	329 358,70	4 186,10	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		363 964,79	-	360 677,60	(3 287,19)	
TOTAL Cartera Exterior		7 908 941,89	-	7 623 825,69	(285 116,20)	



CLASE 8.^a



ON5753222

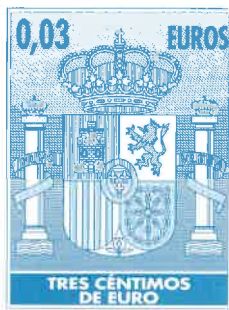
Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2019-03-31	USD	872 479,93	879 925,60	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		872 479,93	879 925,60	
Otros compromisos de compra				
PART. BLACKROCK INC	USD	-	641 088,08	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	641 088,08	
Futuros vendidos				
EUROSTOXX 50 10 2019-03-31	EUR	576 080,00	565 060,00	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		576 080,00	565 060,00	
TOTALES		1 448 559,93	2 086 073,68	



CLASE 8.^a



0N5753223

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	202 460,00	5 227,40	210 422,11	7 962,11	ES0213307046
TOTALES Renta fija privada cotizada		202 460,00	5 227,40	210 422,11	7 962,11	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	206 212,10	-	223 485,33	17 273,23	ES0118900010
BSCH	EUR	265 218,21	-	301 388,83	36 170,62	ES0113900037
IBERDROLA	EUR	154 605,37	-	153 037,40	(1 567,97)	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	155 767,98	-	162 615,92	6 847,94	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		781 803,66	-	840 527,48	58 723,82	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	200 000,00	-	231 151,14	31 151,14	ES0114802038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		200 000,00	-	231 151,14	31 151,14	
TOTAL Cartera Interior		1 184 263,66	5 227,40	1 282 100,73	97 837,07	



CLASE 8.^a



ON5753224

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	214 533,00	3 635,16	208 917,95	(5 615,05)	XS0972570351
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	212 757,00	53,68	209 063,99	(3 693,01)	XS0989061345
CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	238 684,62	(4 146,39)	244 225,59	5 540,97	FR0011052661
PAGARE ACCIONA 0,76 2018-04-27	EUR	99 396,24	-	99 822,40	426,16	XS1605566840
TOTALES Renta fija privada cotizada		765 370,86	(457,55)	762 029,93	(3 340,93)	
Acciones admitidas cotización						
BASF AG	EUR	184 475,24	-	187 516,56	3 041,32	DE000BASF111
CRH	EUR	183 514,81	-	183 114,92	(399,89)	IE0001827041
ENEL SPA	EUR	182 250,76	-	185 459,76	3 209,00	IT0003128367
PRUDENTIAL PLC	GBP	126 114,05	-	123 299,20	(2 814,85)	GB0007099541
US STEEL CORP	USD	41 504,44	-	61 827,40	20 322,96	US9129091081
ALTRIA GROUP	USD	42 292,66	-	36 279,21	(6 013,45)	US9181721090
VISA INC	USD	35 315,45	-	46 090,77	10 775,32	US92826C8394
INTL FLAVORS FRAG	USD	34 461,65	-	41 465,96	7 004,31	US4595061015
NIKE INC	USD	47 035,31	-	43 479,50	(3 555,81)	US6541061031
ORANGE SA	EUR	213 202,73	-	207 629,40	(5 573,33)	FR0000133308
EADS	EUR	87 705,59	-	125 413,00	37 707,41	NL0000235190
PRYSMIAN SPA	EUR	170 516,49	-	194 517,26	24 000,77	IT00004176001
MICHELIN	EUR	193 987,00	-	244 838,40	50 851,40	FR0000121261
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	147 844,08	-	155 044,19	7 200,11	NL0000852580
FACEBOOK INC	USD	35 376,38	-	49 564,11	14 187,73	US30303M1027
KRAFT FOODS INC	USD	56 386,88	-	54 507,75	(1 879,13)	US6092071058
ABBVIE INC	USD	50 276,32	-	90 841,95	40 565,63	US00287Y1091
ITV PLC	GBP	125 538,06	-	124 000,73	(1 537,33)	GB0033986497
T-MOBILE	USD	40 647,41	-	44 623,21	3 975,80	US8725901040
ALPHABET INC	USD	40 882,65	-	71 116,35	30 233,70	US02079K3059
INTERBREW	EUR	244 677,18	-	219 507,41	(25 169,77)	BE0974293251
CREDITO ITALIAN	EUR	209 680,37	-	192 023,50	(17 656,87)	IT0005239360
MICROSOFT CORP	USD	40 155,71	-	46 056,71	5 901,00	US5949181045
RAYTHEON	USD	39 445,74	-	46 344,06	6 898,32	US755115071
COCA COLA	USD	64 868,35	-	75 332,22	10 463,87	US1912161007
BIOGEN IDEC INC	USD	84 889,72	-	80 717,85	(4 171,87)	US09062X1037
GROUPE DANONE	EUR	261 062,28	-	286 585,15	25 522,87	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	71 180,85	-	110 374,00	39 193,15	US0605051046
STMICROELECTRONICS N	EUR	197 550,39	-	205 206,76	7 656,37	NL0000226223
ESTEE LAUDER	USD	54 452,09	-	71 478,38	17 026,29	US5184391044



CLASE 8.^a
S.I.C.A.V.



0N5753225

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	174 892,91	-	194 300,51	19 407,60	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	143 561,82	-	180 010,00	36 448,18	DE0008404005
ABB	CHF	190 477,05	-	217 423,05	26 946,00	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	258 528,92	-	270 606,47	12 077,55	FR0000120271
SALESFORCE.COM INC	USD	48 884,90	-	67 823,87	18 938,97	US79466L3024
CAP GEMINI	EUR	244 036,90	-	267 695,23	23 658,33	FR0000125338
CITIGROUP	USD	40 887,91	-	47 506,30	6 618,39	US1729674242
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	170 918,73	-	185 851,16	14 932,43	FR0000125007
WALT DISNEY	USD	46 219,56	-	47 401,89	1 182,33	US2546871060
HONEYWELL INTERNATIO	USD	77 676,28	-	92 542,62	14 866,34	US4385161066
I.B.M.	USD	30 406,02	-	27 875,95	(2 530,07)	US4592001014
MORGAN JP & CO	USD	51 094,79	-	84 853,21	33 758,42	US46625H1005
MERCK&CO	USD	55 583,22	-	47 790,57	(7 792,65)	US58933Y1055
INTESA BCI S.P.A	EUR	228 119,46	-	234 328,15	6 208,69	IT0000072618
SANOFI-AVENTIS	EUR	199 611,45	-	180 415,35	(19 196,10)	FR0000120578
AXA	EUR	186 481,31	-	227 586,74	41 105,43	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	215 014,91	-	222 087,00	7 072,09	FR0000121014
LIMITED BRANDS	USD	18 164,90	-	26 701,98	8 537,08	US5017971046
CHEVRON TEXACO CORP	USD	53 543,24	-	62 083,72	8 540,48	US1667641005
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 741 394,92	-	6 289 139,44	547 744,52	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	200 943,04	-	215 388,80	14 445,76	IE00B3ZWK018
PART. CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	299 999,20	-	301 116,41	1 117,21	FR0010760694
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	323 795,89	-	323 465,02	(330,87)	LU0726357444
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	444 593,55	-	493 239,78	48 646,23	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	525 000,00	-	525 950,29	950,29	LU0438336264
PART. AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	308 048,20	-	306 104,88	(1 943,32)	LU0194345913
PART. BLACKROCK INC	EUR	109 865,97	-	106 239,76	(3 626,21)	IE00BCRY6227
PART. ROBECO ASSET	EUR	500 000,00	-	521 009,55	21 009,55	LU0582530498
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	200 426,84	-	199 507,91	(918,93)	FR0013141462
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	528 000,00	-	527 577,02	(422,98)	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 440 672,69	-	3 519 599,42	78 926,73	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	325 172,60	-	335 854,81	10 682,21	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	84 672,22	-	81 852,86	(2 819,36)	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		409 844,82	-	417 707,67	7 862,85	
TOTAL Cartera Exterior		10 357 283,29	(457,55)	10 988 476,46	631 193,17	



CLASE 8.ª



ON5753226

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	867 561,26	880 651,98	19/03/2018
TOTALES Futuros comprados		867 561,26	880 651,98	
Compra de opciones "put"				
EMNI S&P MAR18 50 2018-03-31	USD	29 796,63	10 405,90	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		29 796,63	10 405,90	
TOTALES		897 357,89	891 057,88	



CLASE 8.^a
Clase de Inversión



0N5753227



CLASE 8.^a
Impuestos



0N5753228

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El impacto de los aranceles entre EE.UU. y China y el menor apoyo de las políticas monetarias en los países avanzados frenó la actividad global durante 2018. Algunas economías emergentes vivieron episodios complicados si bien su situación se fue estabilizando en la recta final del año.

La economía mundial prosiguió expandiéndose, pero perdió impulso y su evolución fue más desigual en 2018 que en 2017. Así, EE.UU. registró mayores ritmos de avance que otras regiones. Por el contrario, surgieron preocupaciones crecientes sobre el curso de la economía de China.

La economía europea registró una evolución más débil de la prevista, como consecuencia de la menor contribución de la demanda externa y de factores relacionados con sectores y países específicos. La demanda interna, sin embargo, fue sólida gracias a la fortaleza del mercado de trabajo, que continuó sustentando el consumo privado, y al buen tono de la inversión empresarial en un entorno de favorables condiciones de financiación.

La desaceleración de la actividad en España a lo largo de 2018 fue menos intensa que la registrada en la Eurozona.

El Banco Central Europeo (BCE) confirmó la terminación de las compras netas en el marco del Programa de Compras de Activos a final de año, como había anunciado. Por otro lado, indicó que continuará reinvertiendo los vencimientos que se vayan produciendo durante un período prolongado tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE no anticipó cambios en los tipos de interés oficiales, que se mantendrían en los niveles actuales hasta al menos durante el verano de 2019.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. realizó cuatro subidas de tipos en el conjunto de 2018 hasta situar el rango objetivo de los tipos a corto en 2,25%-2,50%. Las últimas estimaciones que publicó en diciembre adelantaban dos alzas adicionales en 2019.

Aun así, el tipo de interés de los bonos a diez años retrocedió en EE.UU. hasta situarse alrededor de 2,68%, tras haber llegado a superar 3,20% a mediados de octubre. Los bonos alemanes también registraron caídas de TIRes en el semestre. La rentabilidad del bono alemán a diez años cerró el año en 0,24%.

Los diferenciales de la deuda soberana de la zona euro permanecieron relativamente estables, a excepción del diferencial de Italia, que mostró una elevada volatilidad. Con la reducción de los objetivos de déficit público del ejecutivo italiano, su deuda se relajó de forma notable. La prima de riesgo italiana finalizó el año en el entorno de los 250 p.b. después de haber marcado un máximo de 326 p.b. a mediados de octubre.



CLASE 8.^a



0N5753229

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los diferenciales de rendimiento de la renta fija privada aumentaron durante el año, tanto en EE.UU. como en Europa. Así, los diferenciales de la renta fija privada europea volvieron a los niveles observados en marzo de 2016, fecha del anuncio y posterior puesta en marcha del programa de compras de bonos corporativos del BCE.

Los índices bursátiles registraron descensos importantes en un contexto de creciente incertidumbre geopolítica y preocupación por la ralentización del crecimiento. El último trimestre del año fue especialmente negativo para la renta variable americana, que hasta entonces había conseguido desmarcarse del resto aguantado en terreno positivo durante gran parte del ejercicio. Así, el índice S&P 500 terminó 2018 con un descenso de -6,2%

La renta variable global cerró 2018 con una caída de -10% (índice MSCI World en dólares), la peor evolución desde la crisis financiera de 2008. En Europa, el saldo anual fue más negativo, -14,3% en el Euro Stoxx 50, la mayor caída desde 2011, año en que se barajaba la ruptura del Euro.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio del euro se siguió debilitando en el segundo semestre, aunque el grueso de su depreciación frente al dólar se produjo en la primera mitad del ejercicio. En concreto, el euro se depreció un 4,5% frente al dólar en el acumulado del año. El movimiento frente al yen fue más acusado por la condición de refugio de la divisa nipona, depreciándose el euro frente al yen un 6,7% en 2018.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte corrección en el precio del petróleo a finales del año. El precio del barril Brent llegó a subir hasta los 85 dólares en octubre para luego caer hasta los 55 dólares a finales de año, debido a las perspectivas de menor demanda mundial y a una oferta mayor de la esperada.

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, y liquidez 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.



CLASE 8.^a



0N5753230

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2018, 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 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2018, 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 2018.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

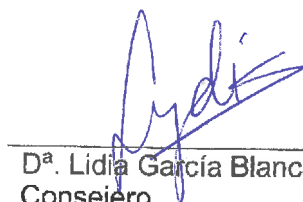
Reunidos los Administradores de Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 26 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas 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 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:



D. Agustín García Jove
Presidente



Dª. Lidia García Blanco
Consejero



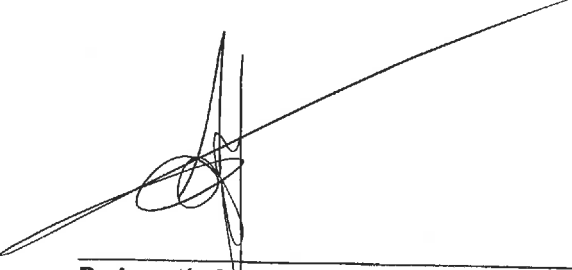
Dª. María Del Mar García Blanco
Consejero

Chanteiro Inversiones, 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 2018 de la Sociedad Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 35 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N5753196 al 0N5753230, 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, 26 de febrero de 2019



D. Agustín Martín Nieto
Vicesecretario no Consejero