

**ANATECO INVERSIONES, 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 AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.,

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad ANATECO INVERSIONES, 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 ANATECO INVERSIONES, 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.

.....  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España  
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)



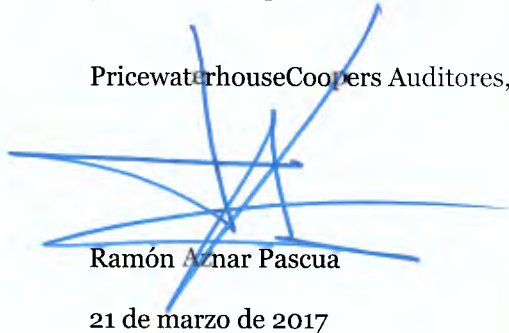
### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L



Ram3n Aznar Pascua  
21 de marzo de 2017

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/01168  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTOS



0M8140502

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>21 244 789,19</b>	<b>21 894 954,19</b>
Deudores	35 477,18	20 962,82
Cartera de inversiones financieras	20 888 608,33	21 802 524,34
Cartera interior	3 028 122,14	5 370 688,07
Valores representativos de deuda	321 055,85	3 406 636,71
Instrumentos de patrimonio	1 776 658,76	1 544 985,38
Instituciones de Inversión Colectiva	930 407,53	419 065,98
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	17 742 717,45	16 292 807,07
Valores representativos de deuda	6 168 347,76	4 678 462,02
Instrumentos de patrimonio	2 173 711,25	2 480 024,98
Instituciones de Inversión Colectiva	9 400 658,44	9 134 320,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	117 768,74	139 029,20
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	320 703,68	71 467,03
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21 244 789,19</b>	<b>21 894 954,19</b>

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.<sup>a</sup>

0M8140503

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>21 216 158,83</b>	<b>21 869 120,37</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	21 216 158,83	21 869 120,37
Capital	13 405 860,00	13 405 860,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 759 155,12	2 759 155,12
Reservas	10 560 379,44	10 475 862,72
(Acciones propias)	(5 684 343,90)	(4 503 006,20)
Resultados de ejercicios anteriores	(353 267,99)	(1 113 918,49)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	528 376,16	845 167,22
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>28 630,36</b>	<b>25 833,82</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 630,36	25 833,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>21 244 789,19</b>	<b>21 894 954,19</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>10 644 140,00</b>	<b>11 258 809,32</b>
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	10 644 140,00	10 644 140,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	614 669,32
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 644 140,00</b>	<b>11 258 809,32</b>

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.<sup>a</sup>  
Inversión



0M8140504

## ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(184 487,50)	(191 818,08)
Comisión de gestión	(41 692,13)	(44 347,14)
Comisión de depositario	(10 440,12)	(11 087,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(132 355,25)	(136 383,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(184 487,50)</b>	<b>(191 818,08)</b>
Ingresos financieros	331 510,47	393 647,97
Gastos financieros	(38,99)	(146,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	648 027,79	1 436 200,81
Por operaciones de la cartera interior	53 072,89	348 694,88
Por operaciones de la cartera exterior	594 954,90	1 087 505,93
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(76,35)	(6 881,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(261 222,13)	(783 507,66)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	20 018,13	(279 363,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(111 726,39)	(445 473,86)
Resultados por operaciones con derivados	(169 513,87)	(58 670,08)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>718 200,79</b>	<b>1 039 313,56</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>533 713,29</b>	<b>847 495,48</b>
Impuesto sobre beneficios	(5 337,13)	(2 328,26)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>528 376,16</b>	<b>845 167,22</b>

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.

**ANATECO 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 2016**  
(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	528 376,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>528 376,16</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13 405 860,00	2 759 155,12	10 475 862,72	(4 503 006,20)	(1 113 918,49)	845 167,22	21 869 120,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 405 860,00</b>	<b>2 759 155,12</b>	<b>10 475 862,72</b>	<b>(4 503 006,20)</b>	<b>(1 113 918,49)</b>	<b>845 167,22</b>	<b>21 869 120,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	528 376,16	528 376,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	84 516,72	-	760 650,50	(845 167,22)	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 181 337,70)	-	-	(1 181 337,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>13 405 860,00</b>	<b>2 759 155,12</b>	<b>10 560 379,44</b>	<b>(5 684 343,90)</b>	<b>(353 267,99)</b>	<b>528 376,16</b>	<b>21 216 158,83</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140505

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.

**ANATECO 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 2015**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8140506

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	845 167,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>845 167,22</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	13 405 860,00	2 759 149,47	10 367 905,75	(4 381 985,31)	(2 085 531,18)	1 079 569,66	21 144 968,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>13 405 860,00</b>	<b>2 759 149,47</b>	<b>10 367 905,75</b>	<b>(4 381 985,31)</b>	<b>(2 085 531,18)</b>	<b>1 079 569,66</b>	<b>21 144 968,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	845 167,22	845 167,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	107 956,97	-	971 612,69	(1 079 569,66)	-
Operaciones con accionistas	-	5,65	-	(121 020,89)	-	-	(121 015,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>13 405 860,00</b>	<b>2 759 155,12</b>	<b>10 475 862,72</b>	<b>(4 503 006,20)</b>	<b>(1 113 918,49)</b>	<b>845 167,22</b>	<b>21 869 120,37</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140507

## **ANATECO INVERSIONES, 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

ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 20 de septiembre de 2002. Tiene su domicilio social en Calle Serrano 71, 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 29 de abril de 2003 con el número 2.781, 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.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que a su vez, es participada al 100% por Banco de Sabadell S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco de Sabadell, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140508

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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.<sup>a</sup>



0M8140509

## **ANATECO INVERSIONES, 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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 3 de diciembre de 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,20% del patrimonio.

Adicionalmente, en el periodo comprendido entre el 4 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2015, y durante todo el periodo de 2016, la comisión de gestión ha sido del 0,03%. Además, se aplica:

- 0,17% sobre la parte del patrimonio gestionado por parte de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C.
- 0,17% sobre la parte del patrimonio gestionado por EDM GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140510

## **ANATECO INVERSIONES, 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)

---

- 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.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140511

## **ANATECO INVERSIONES, 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 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 la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las 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. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140512

## ANATECO INVERSIONES, 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)

#### 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
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	528 376,16	845 167,22
	<b>528 376,16</b>	<b>845 167,22</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	52 837,62	84 516,72
Reserva voluntaria	122 270,55	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	353 267,99	760 650,50
	<b>528 376,16</b>	<b>845 167,22</b>

#### 4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

##### a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140513

## **ANATECO INVERSIONES, 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) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

##### i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - 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.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Treasorería”.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140514

## **ANATECO INVERSIONES, 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)

---

- 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.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140515

## ANATECO INVERSIONES, 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)

---

- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140516

## ANATECO INVERSIONES, 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 todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS UNIDOS DE ESPAÑA



OM8140517

## ANATECO INVERSIONES, 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)

---

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones en 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 Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos 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.<sup>a</sup>



0M8140518

## **ANATECO INVERSIONES, 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)

---

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.



CLASE 8.ª



0M8140519

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

#### e) Contabilización de operaciones

##### i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.

##### ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140520

## **ANATECO INVERSIONES, 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)

---

#### iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.



CLASE 8.ª



0M8140521

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.

#### g) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que, se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital” del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140522

## **ANATECO INVERSIONES, 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 adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance de situación. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance de situación. En este mismo epígrafe, se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registra minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.

#### **h) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

##### **i. Ingresos por intereses y dividendos**

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140523

## **ANATECO INVERSIONES, 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)

---

#### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe “Comisiones retrocedidas”.

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

#### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140524

## **ANATECO INVERSIONES, 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 gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

#### **j) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140525

## ANATECO INVERSIONES, 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)

#### 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.

#### 5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	34 946,85	20 907,38
Otros	530,33	55,44
	<u>35 477,18</u>	<u>20 962,82</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge principalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge principalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de los saldos deudores externos.

#### 6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	11 037,13	8 329,43
Otros	17 593,23	17 504,39
	<u>28 630,36</u>	<u>25 833,82</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140526

## ANATECO INVERSIONES, 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	5 700,00	6 001,17
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 337,13	2 328,26
	<u>11 037,13</u>	<u>8 329,43</u>

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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
<b>Cartera interior</b>	<b>3 028 122,14</b>	<b>5 370 688,07</b>
Valores representativos de deuda	321 055,85	3 406 636,71
Instrumentos de patrimonio	1 776 658,76	1 544 985,38
Instituciones de Inversión Colectiva	930 407,53	419 065,98
<b>Cartera exterior</b>	<b>17 742 717,45</b>	<b>16 292 807,07</b>
Valores representativos de deuda	6 168 347,76	4 678 462,02
Instrumentos de patrimonio	2 173 711,25	2 480 024,98
Instituciones de Inversión Colectiva	9 400 658,44	9 134 320,07
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>117 768,74</b>	<b>139 029,20</b>
	<u>20 888 608,33</u>	<u>21 802 524,34</u>

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

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



CLASE 8.ª



OM8140527

## ANATECO INVERSIONES, 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)

#### 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 de mercado.

La Sociedad no mantiene saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

#### 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	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	11 000 860,00	-	-	11 000 860,00
	<b>13 405 860,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 405 860,00</b>

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	11 000 860,00	-	-	11 000 860,00
	<b>13 405 860,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 405 860,00</b>

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140528

**ANATECO INVERSIONES, 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) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Resultado de 2016	Otros	2016
Reserva legal	1 510 136,24	84 516,72	-	-	1 594 652,96
Reserva voluntaria	8 965 726,48	-	-	-	8 965 726,48
Resultado de ejercicios anteriores	(1 113 918,49)	760 650,50	-	-	(353 267,99)
Resultado del ejercicio	845 167,22	(845 167,22)	528 376,16	-	528 376,16
	<b>10 207 111,45</b>	<b>-</b>	<b>528 376,16</b>	<b>-</b>	<b>10.735.487,61</b>

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	1 402 179,27	107 956,97	-	-	1 510 136,24
Reserva voluntaria	8 965 726,48	-	-	-	8 965 726,48
Resultado de ejercicios anteriores	(2 085 531,18)	971 612,69	-	-	(1 113 918,49)
Resultado del ejercicio	1 079 569,66	(1 079 569,66)	845 167,22	-	845 167,22
	<b>9 361 944,23</b>	<b>-</b>	<b>845 167,22</b>	<b>-</b>	<b>10 207 111,45</b>

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.<sup>a</sup>



0M8140529

## ANATECO INVERSIONES, 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	(4 503 006,20)	(4 381 985,31)
Entradas	(1 181 337,70)	(121 139,18)
Salidas	-	118,29
Saldo al 31 de diciembre	<u>(5 684 343,90)</u>	<u>(4 503 006,20)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 649.724 y 531.716 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>21 216 158,83</u>	<u>21 869 120,37</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 031 448</u>	<u>2 149 456</u>
Valor teórico por acción	<u>10,4439</u>	<u>10,1743</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>112</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 29,54% y el 27,91%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140530

## ANATECO INVERSIONES, 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)

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	10 644 140,00	10 644 140,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	614 669,32
	<u>10 644 140,00</u>	<u>11 258 809,32</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "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.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0M8140531

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

**13. Otra información**

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

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, y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con el Depositario al 31 de diciembre de 2015.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140532

## **ANATECO INVERSIONES, 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 Junta General de Accionistas aprobó en su reunión del 22 de abril de 2016 mantener la retribución anual del Consejo de Administración en 10.000 euros brutos mensuales y que sea percibida en su totalidad por el Consejero Gestión e Innovación en Conservas y Alimentación S.L.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 1 hombre, 1 mujer y una sociedad.

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.

#### **14. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION Tesoro Español 4,40 2023-10-31	EUR	256 173,10	2 359,04	321 055,85	64 882,75	ES00000123X3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>256 173,10</b>	<b>2 359,04</b>	<b>321 055,85</b>	<b>64 882,75</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	264 198,23	-	237 842,66	(26 355,57)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	235 201,28	-	223 331,22	(11 870,06)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 194,72	-	285 654,51	85 459,79	ES0132105018
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	200 822,68	-	196 773,25	(4 049,43)	ES0178165017
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	195 139,06	-	231 437,50	36 298,44	ES0105630315
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	198 154,82	-	195 414,90	(2 739,92)	ES0177542018
ACCIONES DIA	EUR	193 065,42	-	174 937,50	(18 127,92)	ES0126775032
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	201 667,82	-	225 034,00	23 366,18	ES0171996095
DERECHOS REPSOL SA	EUR	6 277,26	-	6 233,22	(44,04)	ES0673516995
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 694 721,29</b>	<b>-</b>	<b>1 776 658,76</b>	<b>81 937,47</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES EDM AHORRO FI	EUR	400 000,00	-	429 625,90	29 625,90	ES0168673038
PARTICIPACIONES MARAL MACRO FI	EUR	500 000,00	-	500 781,63	781,63	ES0160741007
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>900 000,00</b>	<b>-</b>	<b>930 407,53</b>	<b>30 407,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 850 894,39</b>	<b>2 359,04</b>	<b>3 028 122,14</b>	<b>177 227,75</b>	



CLASE 8.ª



OM8140533

**ANATECO INVERSIONES, 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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	546 420,00	18 681,67	592 839,65	46 419,65	XS1207054666
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,64 2027-10-28	USD	280 760,51	1 304,55	290 121,51	9 361,00	US38141GVX95
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPAN 2,12 2023-10-31	USD	278 545,93	1 017,48	287 942,89	9 396,96	US949746SJ14
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,28 2023-10-24	USD	278 384,16	1 225,41	288 006,54	9 622,38	US61746BEC63
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 2,11 2023-10-24	USD	279 964,53	1 127,57	290 719,08	10 754,55	US46625HRW24
OBLIGACION ENCE ENERGIA Y CELUL 5,38 2022-11-01	EUR	202 750,00	1 454,88	212 056,93	9 306,93	XS1117280112
OBLIGACION DUFFRY FINANCE SCA 4,50 2022-07-15	EUR	200 248,00	4 109,32	210 539,68	10 291,68	XS1087753353
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 2,06 2022-10-21	USD	282 414,18	1 112,51	289 324,02	6 909,84	US06051GFY08
OBLIGACION GRIFOLS WORLD OP LTD 5,25 2022-04-01	EUR	179 095,19	2 293,25	196 229,40	17 134,21	US398435AC17
OBLIGACION OBRACON H. L., S.A. 7,63 2020-03-15	EUR	235 251,00	2 752,63	201 240,92	(34 010,08)	XS0760705631
OBLIGACION ACCOR SA 4,13 2049-06-30	EUR	524 740,00	10 011,24	516 471,02	(8 268,98)	FR0012005924
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 4,20 2049-12-29	EUR	531 205,00	1 078,43	510 389,99	(20 815,01)	XS1148359356
OBLIGACION ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	206 692,00	1 212,80	207 232,01	540,01	XS1048307570
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	500 680,00	20 882,30	557 900,81	57 220,81	XS1020952435
OBLIGACION EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	497 915,00	19 944,81	558 428,14	60 513,14	XS0995380580
BONO GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	710 495,00	23 501,52	749 174,14	38 679,14	PTGALIOE0009
OBLIGACION CELLNEX TELECOM SA 3,13 2022-07-27	EUR	191 862,00	3 699,33	209 731,03	17 869,03	XS1265778933
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 927 422,50</b>	<b>115 409,70</b>	<b>6 168 347,76</b>	<b>240 925,26</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	205 197,48	-	181 758,34	(23 439,14)	GB0009895292
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	199 913,91	-	273 180,00	73 266,09	DE0008404005
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	200 717,22	-	235 650,00	34 932,78	NL0000235190
ACCIONES APPLE INC	USD	223 770,06	-	362 212,74	138 442,68	US0378331005
ACCIONES CELGENE CORP	USD	195 988,05	-	236 561,31	40 573,26	US1510201049
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	202 678,33	-	142 947,72	(59 730,61)	US3755581036
ACCIONES DUFFRY GROUP	CHF	200 742,92	-	213 067,39	12 324,47	CH0023405456
ACCIONES ALPHABET INC	USD	250 460,46	-	418 191,44	167 730,98	US02079K1079
ACCIONES BOYD GR INC FUND	CAD	100 237,36	-	110 142,31	9 904,95	CA1033091002
<b>TOTALES Acciones admitidas cotizadas</b>		<b>1 779 705,79</b>	<b>-</b>	<b>2 173 711,25</b>	<b>394 005,46</b>	



OM8140534

CLASE 8.ª

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES EDM INTL CREDIT PORT	EUR	449 999,55	-	475 398,15	25 398,60	LU0028445590
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME	EUR	940 893,15	-	1 096 931,91	156 038,76	GB00B1VMD022
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY	USD	511 324,48	-	538 484,54	27 160,06	LU0011815304
PARTICIPACIONES EDM INTL STRATEGY	EUR	1 004 595,40	-	1 223 409,66	218 814,26	LU0847874772
PARTICIPACIONES ABANTE PANGAEA FUND	EUR	499 999,99	-	507 084,39	7 084,40	LU0925041237
PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BO	EUR	300 000,01	-	347 157,96	47 157,95	LU0570123827
PARTICIPACIONES ABANTE EUROPEAN Q EF	EUR	499 999,99	-	563 384,35	63 384,36	LU0925041070
PARTICIPACIONES ABANTE SPANISH OPPOT	EUR	499 999,99	-	502 586,14	2 586,15	LU0861897394
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN	EUR	1 011 999,99	-	1 073 763,95	61 763,96	LU0243957668
PARTICIPACIONES HH-EUROLAND FUND	EUR	949 999,99	-	1 113 001,01	163 001,02	LU0196034820
PARTICIPACIONES PICTET USD SH MT BND	USD	532 273,30	-	556 676,67	24 403,37	LU0175073625
PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL SIC A	EUR	300 000,00	-	315 206,88	15 206,88	LU1333146287
PARTICIPACIONES PICTET TOT RET DIV A	EUR	300 000,00	-	303 825,72	3 825,72	LU1055714452
PARTICIPACIONES BLUEBAY INV GRADE BO	EUR	449 999,93	-	465 067,01	15 067,08	LU0438374190
PARTICIPACIONES OAKTREE S EUROP HY	EUR	299 999,97	-	318 680,10	18 680,13	LU0931244213
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 551 085,74</b>	-	<b>9 400 658,44</b>	<b>849 572,70</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 258 214,03</b>	<b>115 409,70</b>	<b>17 742 717,45</b>	<b>1 484 503,42</b>	

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION Tesoro Español 4,40 2023-10-31	EUR	950 796,33	7 138,54	1 179 023,38	228 227,05	ES00000123X3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>950 796,33</b>	<b>7 138,54</b>	<b>1 179 023,38</b>	<b>228 227,05</b>	
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA, S.A 3,50 2019-01-17	EUR	799 234,00	26 738,56	841 613,33	42 379,33	ES0313307003
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>799 234,00</b>	<b>26 738,56</b>	<b>841 613,33</b>	<b>42 379,33</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO DE SABADELL -0,05 2016-01-04	EUR	1 386 000,00	-	1 386 000,00	-	ES00000126A4
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 386 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 386 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	262 784,53	-	167 273,48	(95 511,05)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	235 208,67	-	249 201,78	13 993,11	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	200 197,70	-	204 132,31	3 934,61	ES0132105018
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	200 822,68	-	175 992,50	(24 830,18)	ES0178165017
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	200 054,10	-	315 277,50	115 223,40	ES0177542018
ACCIONES DIA	EUR	193 065,42	-	204 150,00	11 084,58	ES0126775032
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	201 667,82	-	221 371,00	19 703,18	ES0171996004
DERECHOS REPSOL SA	EUR	7 700,36	-	7 586,81	(113,55)	ES0673516979
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 501 501,28</b>	<b>-</b>	<b>1 544 985,38</b>	<b>43 484,10</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
PARTICIPACIONES EDM AHORRO FI	EUR	400 000,00	-	419 065,98	19 065,98	ES0168673038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>400 000,00</b>	<b>-</b>	<b>419 065,98</b>	<b>19 065,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 037 531,61</b>	<b>33 877,10</b>	<b>5 370 688,07</b>	<b>333 156,46</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140536

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION OBRASCON H. L., S.A. 7.63 2020-03-15	EUR	235 251,00	4 890,28	220 718,15	(14 532,85)	XS0760705631
OBLIGACION GESTAMP FUND LUX SA 5,88 2020-05-31	EUR	616 506,00	2 739,00	618 168,50	1 662,50	XS0925126491
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	482 431,50	547,75	512 764,98	30 333,48	XS0794393396
BONO GALP ENERGIA SGPS 4,13 2019-01-25	EUR	710 495,00	26 697,82	734 821,44	24 326,44	PTGALIOE0009
OBLIGACION EDP FINANCE BV 4,13 2021-01-20	EUR	497 915,00	19 543,65	538 481,21	40 566,21	XS0995380580
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	500 680,00	20 975,86	554 358,04	53 678,04	XS1020952435
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 4,20 2049-12-29	EUR	531 205,00	1 494,20	492 359,98	(38 845,02)	XS1148359356
OBLIGACION ACCOR SA 4,13 2049-06-30	EUR	524 740,00	10 343,79	491 345,06	(33 394,94)	FR0012005924
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2049-12-29	EUR	546 420,00	17 919,75	515 444,66	(30 975,34)	XS1207054666
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 645 643,50</b>	<b>105 152,10</b>	<b>4 678 462,02</b>	<b>32 818,52</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	205 197,48	-	219 088,14	13 890,66	GB0009895292
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	199 913,91	-	284 577,00	84 663,09	DE0008404005
ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	200 717,22	-	232 500,00	31 782,78	NL0000235190
ACCIONES APPLE INC	USD	223 770,06	-	318 999,08	95 229,02	US0378331005
ACCIONES VINCI SA	EUR	201 464,16	-	260 216,00	58 751,84	FR0000125486
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	202 678,33	-	195 743,37	(6 934,96)	US3755581036
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	199 746,31	-	146 723,75	(53 022,56)	DE0007664039
ACCIONES BAYER AG	EUR	199 528,59	-	224 883,60	25 355,01	DE000BAY0017
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	200 742,92	-	198 840,10	(1 902,82)	CH0023405456
ACCIONES ALPHABET INC	USD	250 460,46	-	398 453,94	147 993,48	US02079K1079
<b>TOTALES Acciones admitidas cotizadas</b>		<b>2 084 219,44</b>	-	<b>2 480 024,98</b>	<b>395 805,54</b>	



0M8140537

CLASE 8.ª

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES ISHARES DAX (DE)	EUR	274 653,98	-	307 132,98	32 479,00	DE0005933931
PARTICIPACIONES EDM INTL CREDIT PORT	EUR	299 999,85	-	291 183,98	(8 815,87)	LU0028445590
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME	EUR	1 410 000,05	-	1 531 778,91	121 778,86	GB00B1VMD022
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY	USD	1 258 234,15	-	1 281 927,20	23 693,05	LU0011815304
PARTICIPACIONES EDM INTL STRATEGY	EUR	1 004 595,40	-	1 321 056,20	316 460,80	LU0847874772
PARTICIPACIONES ROBECO HIGH YIELD BO	EUR	300 000,01	-	306 790,75	6 790,74	LU0570123827
PARTICIPACIONES MS INV GLOBA QUALITY	EUR	686 091,10	-	731 772,19	45 681,09	LU0955011506
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN	EUR	1 011 999,99	-	1 013 641,12	1 641,13	LU0243957668
PARTICIPACIONES HH-EUROLAND FUND	EUR	949 999,99	-	1 065 515,19	115 515,20	LU0196034820
PARTICIPACIONES PICTET USD SH MT BND	USD	1 279 863,68	-	1 283 521,55	3 657,87	LU0175073625
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>8 475 438,20</b>	-	<b>9 134 320,07</b>	<b>658 881,87</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>15 205 301,14</b>	<b>105 152,10</b>	<b>16 292 807,07</b>	<b>1 087 505,93</b>	

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
BOLSA DE VALORES DE MADRID



OM8140538



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140539

**ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **Entorno global y de los mercados de capitales**

El año 2016 comienza con importantes turbulencias en los mercados financieros, en un contexto en que el precio del petróleo se sitúa en niveles mínimos de más de una década y en el que aumentan las dudas sobre China y sobre la salud de la economía mundial. Posteriormente, la actuación de los bancos centrales permite calmar la situación. Los mercados financieros se sobreponen de forma relativamente exitosa a los destacados, y en algunos casos imprevisibles, eventos políticos.

La política tiene un creciente protagonismo y es un claro condicionante en el devenir de los activos financieros. En el referéndum celebrado el 23 de junio en Reino Unido, sobre la permanencia de este país en la Unión Europea (UE), gana la opción de abandonar la UE con un 51,9% de los votos. Este resultado conlleva la dimisión de David Cameron como primer ministro y el nombramiento de Theresa May como su sucesora. El gobierno británico manifiesta su intención de invocar el artículo 50 de los tratados de la Unión Europea, a través del que se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017. Además, se señala que en las negociaciones se establecerá como prioridad mantener un acceso amplio al mercado europeo y al mismo tiempo restringir la inmigración. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano retiene el control del Congreso y el Senado. Trump propone políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, se rechaza la reforma del Senado en un referéndum celebrado el 4 de diciembre. Tras este resultado, Matteo Renzi dimite como primer ministro y se forma un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140540

## ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

El crecimiento económico global permanece relativamente reducido, con crecimientos potenciales menores a los de antes de la crisis financiera internacional. La zona euro se ve poco afectada por el resultado del referéndum en Reino Unido y su crecimiento sigue liderado por la demanda doméstica. En Reino Unido, el impacto del referéndum en la actividad económica es limitado y se centra en el sector constructor y en menor medida en el manufacturero. En Estados Unidos, la actividad gana dinamismo y el mercado laboral tiene un buen comportamiento. El crecimiento económico de Japón es relativamente débil a pesar de las nuevas medidas de estímulo fiscal. El de los principales países emergentes es débil o se reduce respecto al año anterior, en un contexto de avances en el proceso de desapalancamiento. En un primer momento, las dudas sobre la situación económica y financiera en China y Brasil producen un aumento significativo de la aversión al riesgo y las salidas de capital en los países emergentes son intensas. Posteriormente, la situación se calma, gracias al cambio de sesgo de los bancos centrales de los países desarrollados hacia un mayor estímulo monetario, las medidas en China para soportar el crecimiento y el optimismo respecto al cambio de gobierno en Brasil. A partir de aquí, el proceso de desapalancamiento avanza de forma más ordenada. En la parte final del año, la victoria de Trump en Estados Unidos supone una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, ya que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado las dos economías en las últimas décadas. La economía española tiene una evolución favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) superior al +3% y la tasa de paro en niveles mínimos desde finales de 2009. El mercado inmobiliario mejora y el precio de la vivienda crece. La balanza por cuenta corriente finaliza con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 lleva a una nueva convocatoria para el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular (PP) vuelve a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta. La investidura de Mariano Rajoy es posible gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del partido socialista (PSOE) tras la crisis interna desatada en esta formación, que culmina con la dimisión del hasta entonces secretario general, Pedro Sánchez.

La inflación permanece por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, se sitúa en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. Posteriormente recupera tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En Reino Unido, la depreciación de la libra, tras el resultado del referéndum, presiona al alza las expectativas de inflación recogidas por los mercados financieros. En Estados Unidos, el índice subyacente, que no incluye alimentos ni energía, recupera tasas que no se veían desde 2012, en un contexto en el que se reducen los excesos de capacidad en la economía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140541

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Los mercados financieros globales tienen a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se reconduce posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte del precio del crudo, las medidas de estímulo monetario adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Tras el referéndum en Reino Unido y la elección de Trump como presidente de Estados Unidos también se producen importantes movimientos en los mercados financieros, aunque no propician un mal funcionamiento de los mismos ni problemas de liquidez y el movimiento inicial es revertido en la mayoría de activos.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen en general un tono acomodaticio, aunque se inicia un giro en algunas regiones. El BCE anuncia nuevas medidas de estímulo monetario. En marzo recorta el tipo de depósito hasta el -0,40% y el tipo rector hasta el 0%. Asimismo, incrementa el ritmo mensual de compra de activos e incorpora la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. En diciembre, el BCE prolonga el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con una reducción del ritmo de compras a partir de abril, e introduce cambios técnicos en el programa para facilitar su implementación. Además, se celebran nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado. El Banco de Inglaterra implementa un importante paquete de estímulo en agosto para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. En particular, anuncia una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, adopta un sesgo neutral y señala que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en diciembre hasta el rango del 0,50% - 0,75%, un año después de la anterior subida. El Banco de Japón, tras situar por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos, anuncia en septiembre un cambio significativo en la instrumentalización de su política monetaria. En particular, establece un nivel objetivo para la rentabilidad de la deuda pública japonesa a largo plazo en torno al 0%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140542

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos, alcanzando niveles mínimos históricos, y el bono alemán a diez años se sitúa en terreno negativo por primera vez en la historia. Estas rentabilidades se ven presionadas a la baja en el primer semestre por las turbulencias financieras internacionales y por la incertidumbre en torno al resultado del referéndum en Reino Unido. En Alemania, el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación y el programa de compras del BCE contribuyen a contener la rentabilidad. Tras los meses de verano, se produce un repunte generalizado de las rentabilidades, por las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de una reducción gradual del programa de compra de activos del BCE en 2017.

La libra esterlina se deprecia por la incertidumbre asociada a la celebración y posterior resultado del referéndum de Reino Unido. El dólar se aprecia frente al euro, en buena medida por el movimiento en el tramo final de año, soportado por las crecientes expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. El yen tiene una tendencia apreciatoria hasta el verano, por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit, a pesar de la adopción de tipos de depósito negativos por parte del Banco de Japón. Al final del año el yen revierte prácticamente todo el movimiento anterior debido a la mayor predisposición de la Fed por subir el tipo de interés rector.

Las bolsas europeas tienen un comportamiento diferencial por países. Los avances de los índices en Alemania o Francia contrastan con los retrocesos en España y especialmente Italia. En general, tras las caídas de principios de año, los diferentes índices del continente no tienen un comportamiento direccional, más allá de los avances registrados a finales de año. Las bolsas se sobreponen bien a eventos, como el resultado del referéndum en Reino Unido, favorecidas por la abultada liquidez procedente de los principales bancos centrales. El índice de la zona euro EURO STOXX 50 sube un +0,70%, mientras que el STOXX EUROPE 50 pierde un -2,89%. El IBEX 35 retrocede un -2,01% y el FTSE 100 en Reino Unido cierra el ejercicio con avances significativos, aunque en euros cae debido a la depreciación de la libra. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 termina el año con una revalorización en euros cercana al +13%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140543

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Los mercados financieros de los países emergentes tienen un comportamiento volátil a lo largo del año. Tras el fuerte repunte de las primas de riesgo en enero y febrero, se relajan y alcanzan niveles mínimos desde 2014 en agosto, en un contexto de aumento de la liquidez global gracias a las políticas monetarias de los países desarrollados. A finales de año, sin embargo, la victoria de Trump y las mayores perspectivas de subidas de tipos en Estados Unidos motivan un nuevo aumento de las primas de riesgo, situándose en niveles previos al referéndum sobre el Brexit. Los mercados de México se ven especialmente afectados negativamente por la victoria de Trump en Estados Unidos. En el último tramo del año, también destaca en negativo Turquía, debido a la incertidumbre sobre la situación política y la gestión económica en ese país.

#### **Perspectivas para 2017**

En 2017 la economía mundial se espera que mantenga un crecimiento moderado y que la política continúe siendo un factor dominante de la escena en los mercados de capitales. En este sentido, es previsible que el foco de atención se concentre en las negociaciones en torno al Brexit y en la financiación del desequilibrio externo de Reino Unido, en las diferentes contiendas electorales que tendrán lugar en Europa y en la concreción e implementación de las políticas de Trump.

Se espera que las políticas fiscales apoyen la actividad por primera vez en varios años en las economías desarrolladas, que la inflación suba y se aleje de mínimos y que los riesgos financieros atiendan al desapalancamiento emergente y a la resistencia de los mercados financieros ante shocks negativos.

De esta forma, se espera que los bancos centrales pongan la vista en la retirada del estímulo monetario, una presión al alza sobre los tipos de interés de la deuda pública de los países percibidos como emisores más seguros y el tensionamiento de las condiciones de financiación internacionales. En los mercados de divisas, se espera que las subidas de tipos de interés por parte de la Fed respalden la fortaleza del dólar. Por otra parte, las negociaciones del Brexit y las políticas de Trump sitúan, respectivamente, a la libra y al peso mexicano en una posición de vulnerabilidad.

Las bolsas estarán atentas al crecimiento, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a las políticas fiscales y a las publicaciones de los resultados empresariales.



CLASE 8.ª



0M8140544

## ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

#### Evolución de la SICAV en el ejercicio 2016

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.

La puesta en marcha del programa de política monetaria no convencional, por parte del BCE provocó durante el primer semestre del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años desde 0,57% hasta niveles cercanos a -0,20%. Ello provocó que la prima de riesgo del bono español respecto a la alemana subiera a un máximo de 166 p.b. durante la primera mitad del año. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por el referéndum en el Reino Unido y la proximidad de las elecciones norteamericanas, aunque también disminuían los temores respecto a la evolución de la economía China. Ello tuvo como consecuencia fuertes subidas en las materias primas y en el petróleo durante la primera mitad del año que afectó fundamentalmente a los países emergentes, y al fuerte incremento de las expectativas de inflación. A partir del tercer trimestre se tranquilizó la situación, y la subida de los precios de las materias primas se suavizó. El BCE tuvo que incrementar su programa de compras y alargarlo más que su vencimiento inicial de Marzo de 2017. La subida de tipos por parte de la FED tuvo lugar en Diciembre y la victoria de Trump provocó la apreciación del USD, y la subida de precio de los activos de riesgo, así como la TIR de los bonos. La prima de riesgo de España se movió en un rango entre 96 p.b. y 166 p.b. acabando el año en niveles ligeramente inferiores a los de inicio de año. La Reserva Federal comenzó a normalizar su política monetaria en Diciembre con una subida de 25 p.b. que no afectó excesivamente a la renta fija puesto que ya estaba descontado por el mercado.

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han ido acomodando a las distintas condiciones del mercado durante el año 2016. Las Bolsas han estado en rango durante los tres primeros trimestre de 2016, experimentando una fuerte subida en el cuarto trimestre lo que ha permitido recuperar las pérdidas del año. Durante la primera parte del año se ha mantenido una exposición baja a renta variable con un objetivo de controlar el riesgo y reducir la volatilidad de la cartera lo máximo posible. Las Bolsas han mantenido un equilibrio entre factores positivos (crecimiento económico, liquidez bancos centrales) y factores negativos (incertidumbre política). A partir de septiembre, el mercado ha primado más los factores positivos (crecimiento económico y recuperación de los beneficios empresariales) frente a los factores negativos (elecciones USA, Brexit) y ha supuesto la superación del rango en el que se movían los mercados y el incremento de peso en renta variable en todas las carteras. De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más defensivo en la primera parte del año y más cíclico en el segundo semestre aunque en ambos casos la visibilidad ventas y beneficios y el bajo endeudamiento han sido los criterios seguidos en la selección de compañías.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8140545

## **ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una exposición a mercados emergentes durante todo el año debido a la mejora de expectativas para estas economías.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2016 ha sido del 2,65%.

#### **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.

#### **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.

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.

Diligencia que levanta la secretaria Consejera del Consejo de Administración de Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., Dña. Maria Angustias Lopez Casas para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, 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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 24 de febrero de 2017

La Consejera secretaria del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Maria Angustias Lopez Casas

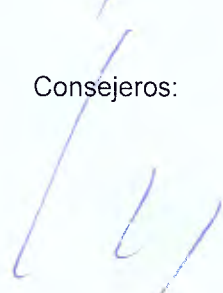
---

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Carlos Maria Lopez Casas

Consejeros:



Fdo.: GICA 2020, S.L. (Representado por Carlos  
Maria Lopez Casas)

## ANEXO

---

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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OM8140502 a OM8140545, 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, 24 de febrero de 2017



Fdo.: Dña. María Angustias López Casas

Consejera secretaria

## DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad:

Anateco Inversiones, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

NIF: 83421297

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

La Consejera secretaria del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Maria Angustias Lopez Casas

---

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Carlos Maria Lopez Casas

Consejeros:



Fdo.: GICA 2020, S.L. (Representado por Carlos Maria Lopez Casas)