

PERYGON DE 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 AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Perygon de 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 Perygon de 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.

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30468
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N0346459

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 412 384,29	4 779 013,32
Deudores	2 709,86	3 640,04
Cartera de inversiones financieras	4 001 888,29	4 038 307,04
Cartera interior	1 032 764,40	2 021 234,82
Valores representativos de deuda	72 856,28	783 526,62
Instrumentos de patrimonio	-	40 480,00
Instituciones de Inversión Colectiva	959 908,12	1 197 228,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 967 360,44	2 015 597,57
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 967 360,44	2 015 597,57
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 763,45	1 474,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	407 786,14	737 066,24
TOTAL ACTIVO	4 412 384,29	4 779 013,32

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0N0346460

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 039 067,45	4 745 589,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 039 067,45	4 745 589,09
Capital	3 609 043,00	3 609 043,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	223 689,54	223 689,54
Reservas	1 608 180,95	1 325 280,78
(Acciones propias)	(1 050 595,68)	(695 842,27)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(351 250,36)	283 418,04
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	373 316,84	33 424,23
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	373 316,84	33 424,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 412 384,29	4 779 013,32
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 431 457,00	20 431 457,00
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	20 431 457,00	20 431 457,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 431 457,00	20 431 457,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



ON0346461

Perygon de 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)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 341,48	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(46 980,39)</u>	<u>(52 547,89)</u>
Comisión de gestión	(28 150,61)	(38 420,47)
Comisión de depositario	(4 330,88)	(3 746,88)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 498,90)	(10 380,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(39 638,91)	(52 547,89)
Ingresos financieros	6 519,03	23 766,73
Gastos financieros	(9,12)	(682,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>16 770,68</u>	<u>28 344,98</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 105,63)	(17 540,11)
Por operaciones de la cartera exterior	18 876,31	45 885,09
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(21 790,02)	82 622,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(313 102,02)</u>	<u>204 777,05</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(73 021,42)	14 304,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(103 175,41)	66 143,10
Resultados por operaciones con derivados	(136 905,19)	124 227,65
Otros	-	101,60
Resultado financiero	(311 611,45)	338 828,74
Resultado antes de impuestos	(351 250,36)	286 280,85
Impuesto sobre beneficios	-	(2 862,81)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(351 250,36)</u>	<u>283 418,04</u>

Las Notas 1 a 13, 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.

Perygon de 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)

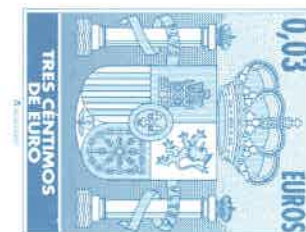
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(351 250,36)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(351 250,36)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 609 043,00	223 689,54	1 325 280,78	(695 842,27)	-	-	283 418,04	-	-	4 745 589,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 609 043,00	223 689,54	1 325 280,78	(695 842,27)	-	-	283 418,04	-	-	4 745 589,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(351 250,36)	-	-	(351 250,36)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	283 418,04	-	-	-	(283 418,04)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	(517,87)	(354 753,41)	-	-	-	-	-	(355 271,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 609 043,00	223 689,54	1 608 180,95	(1 050 595,68)	-	-	(351 250,36)	-	-	4 039 067,45

CLASE 8ª



0N0346462

Las Notas 1 a 13, 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.

Perygon de 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)

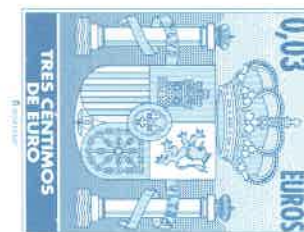
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	283 418,04
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	283 418,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 609 043,00	888,43	1 114 768,92	(1 542 994,32)	-	-	211 814,35	-	-	3 393 520,38
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 609 043,00	888,43	1 114 768,92	(1 542 994,32)	-	-	211 814,35	-	-	3 393 520,38
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	283 418,04	-	-	283 418,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	211 814,35	-	-	-	(211 814,35)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	222 801,11	(1 302,49)	847 152,05	-	-	-	-	-	1 068 650,67
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 609 043,00	223 689,54	1 325 280,78	(695 842,27)	-	-	283 418,04	-	-	4 745 589,09

CLASE 8.ª



0N0346463



CLASE 8.ª



0N0346464

Perygon de 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

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 15 de marzo de 2002. Tiene su domicilio social en C/ Joaquín Costa 26, 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 19 de septiembre de 2002 con el número 2.531, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a A&G Fondos, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Asesores y Gestores Financieros, S.A. La Entidad Depositaria de los valores mobiliarios de la Sociedad ha sido durante el ejercicio 2016 y 2015 Santander Securities Services, 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:

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



CLASE 8.ª



0N0346465

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



ON0346466

Perygon de 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 y los rendimientos íntegros de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,65% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

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 0,10%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346467

Perygon de 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)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346468

Perygon de 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)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N0346475

Perygon de 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	2 323,96	3 254,15
Operaciones pendientes de liquidar	-	208,59
Otros	385,90	177,30
	<u>2 709,86</u>	<u>3 640,04</u>



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



ON0346476

Perygon de 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 deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 323,96	1 142,30
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	2 111,85
	<u>2 323,96</u>	<u>3 254,15</u>

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	2 862,81
Operaciones pendientes de liquidar	350 149,96	30 519,81
Otros	23 166,88	-
	<u>373 316,84</u>	<u>33 424,23</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0N0346477

Perygon de 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)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	1 032 764,40	2 021 234,82
Valores representativos de deuda	72 856,28	783 526,62
Instrumentos de patrimonio	-	40 480,00
Instituciones de Inversión Colectiva	959 908,12	1 197 228,20
Cartera exterior	2 967 360,44	2 015 597,57
Instituciones de Inversión Colectiva	2 967 360,44	2 015 597,57
Intereses de la cartera de inversión	1 763,45	1 474,65
	4 001 888,29	4 038 307,04

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 Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 este epígrafe recoge principalmente el saldo de las cuentas con el Depositario, las cuales han sido remuneradas durante dichos ejercicios al Eonia menos el 1%.

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.



CLASE 8.^a



ON0346478

Perygon de 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)

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 204 993,00	-	-	1 204 993,00
	3 609 043,00	-	-	3 609 043,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 204 993,00	-	-	1 204 993,00
	3 609 043,00	-	-	3 609 043,00

El capital social inicial está representado por 2.404.050 acciones de 1 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 24.040.500 acciones de 1 euro nominales cada una.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	134 700,96	28 341,80	-	163 042,76
Reservas voluntarias	1 190 579,82	255 076,24	(517,87)	1 445 138,19
	1 325 280,78	283 418,04	(517,87)	1 608 180,95



CLASE 8.ª



ON0346479

Perygon de 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)

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	113 519,52	21 181,44	-	134 700,96
Reservas voluntarias	1 001 249,40	190 632,91	(1 302,49)	1 190 579,82
	<u>1 114 768,92</u>	<u>211 814,35</u>	<u>(1 302,49)</u>	<u>1 325 280,78</u>

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

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(695 842,27)	(1 542 994,32)
Entradas	(354.753,41)	(170,92)
Salidas	-	847 322,97
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 050 595,68)</u>	<u>(695 842,27)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 806.405 y 561.384 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N0346480

Perygon de 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)

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>4 039 067,45</u>	<u>4 745 589,09</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 802 638</u>	<u>3 047 659</u>
Valor teórico por acción	<u>1,44</u>	<u>1,56</u>
Número de accionistas	<u>110</u>	<u>125</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 84,35% y el 77,57% 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.

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	<u>20 431 457,00</u>	<u>20 431 457,00</u>
	<u>20 431 457,00</u>	<u>20 431 457,00</u>



CLASE 8.^a



0N0346481

Perygon de 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)

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.

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N0346482

Perygon de 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)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,17	22,58
Ratio de operaciones pagadas	16,17	22,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	32,18

	Euros	Euros
Total de pagos realizados	50 740,46	19 396,58
Total de pagos pendientes	-	58,82

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.

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



CLASE 8.ª



0N0346483

Perygon de 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)

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.

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.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de dos hombres y una mujer.

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.

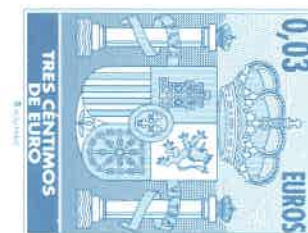
Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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
Renta fija privada cotizada						
OBRASCON 4.75 2022-03-15	EUR	97 976,98	1 763,45	72 856,28	(25 120,70)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 976,98	1 763,45	72 856,28	(25 120,70)	
Acciones y participaciones Directiva						
AYG TESORERIA IIC	EUR	700 002,03	-	699 810,22	(191,81)	ES0156873004
BELGRAVIA EPSILON	EUR	250 075,00	-	260 097,90	10 022,90	ES0114353032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		950 077,03	-	959 908,12	9 831,09	
TOTAL Cartera Interior		1 048 054,01	1 763,45	1 032 764,40	(15 289,61)	

CLASE 8.ª



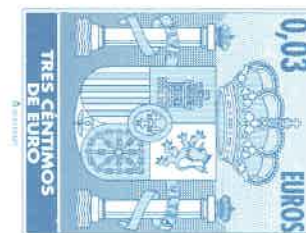
0N0346484

Perygon de 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
Acciones y participaciones Directiva						
BLACKROCK SHORT DURATION	USD	45 963,00	-	47 405,46	1 442,46	LU0154237225
LFP TRESORERIE	EUR	400 006,18	-	399 912,09	(94,09)	FR0010609115
JO HAMBRO EUROPEAN SELEC	EUR	50 025,00	-	49 812,74	(212,26)	IE0032904330
DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	100 050,00	-	102 774,25	2 724,25	LU1033775955
DWS FLOATING RATE NOTES	EUR	300 100,00	-	300 047,52	(52,48)	LU0034353002
CARMIGNAC SECURITE	EUR	50 025,05	-	49 965,79	(59,26)	FR0011269083
CARMIGNAC SECURITE	EUR	300 050,20	-	300 737,16	686,96	FR0010149120
SYCOMORE PARTNERS FUND-I	EUR	200 050,08	-	203 639,33	3 589,25	FR0012365013
DIP EUROPEAN EQUITIES	EUR	150 049,99	-	150 029,76	(20,23)	LU0804746799
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	350 100,58	-	356 095,53	5 994,95	LU1162198839
MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	50 025,00	-	49 998,00	(27,00)	LU1330191542
MLIS MARSHALL WACE TP U	EUR	250 124,97	-	253 564,33	3 439,36	LU0333227550
BLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	100 049,96	-	100 100,30	50,34	LU0438336264
AXA WF EURO CREDIT SHORT	EUR	150 049,96	-	149 987,37	(62,59)	LU0451400914
MARKET RISK GLOBAL EQUIT	EUR	150 049,99	-	152 308,79	2 258,80	LU0546216713
BGF-EUR SHORT DUR BOND-E	EUR	300 050,02	-	300 982,02	932,00	LU0118255248
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 946 769,98	-	2 967 360,44	20 590,46	
TOTAL Cartera Exterior		2 946 769,98	-	2 967 360,44	20 590,46	

CLASE 8ª



0N0346485

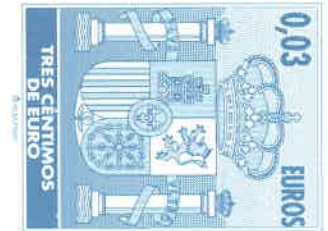
Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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
Renta fija privada cotizada						
OBRASCON HUARTE 4.75 2022-03-15	EUR	97 976,98	1 477,18	83 518,94	(14 458,04)	XS1043961439
TOTALES Renta fija privada cotizada		97 976,98	1 477,18	83 518,94	(14 458,04)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
SPAIN GOVERNMENT B -0.13 2016-01-04	EUR	700 000,00	(2,53)	700 007,68	7,68	ES00000120J8
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		700 000,00	(2,53)	700 007,68	7,68	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL SA	EUR	40 296,40	-	40 480,00	183,60	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		40 296,40	-	40 480,00	183,60	
Acciones y participaciones Directiva						
AYG TESORERIA IIC	EUR	700 002,03	-	699 910,22	(91,81)	ES0156873004
BELGRAVIA EPSILON	EUR	200 050,00	-	201 408,19	1 358,19	ES0114353032
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		900 052,03	-	901 318,41	1 266,38	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ROUTING INVERSIONES, SICAV SA	EUR	100 819,75	-	99 294,10	(1 525,65)	ES0174209033
CARTESIO X, FI	EUR	200 050,00	-	196 615,69	(3 434,31)	ES0116567035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		300 869,75	-	295 909,79	(4 959,96)	
TOTAL Cartera Interior		2 039 195,16	1 474,65	2 021 234,82	(17 960,34)	

CLASE 8.ª



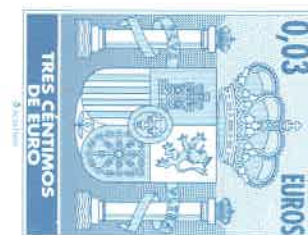
0N0346486

Perygon de 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
Acciones y participaciones Directiva						
ALKEN FUND ABSOLUTE RE	EUR	150 050,00	-	150 463,77	413,77	LU0572586591
STANDARD LIFE INVESTMENT	EUR	150 050,01	-	148 066,00	(1 984,01)	LU0548153104
MANDARINE FUNDS - MANDAR	EUR	150 049,42	-	149 151,69	(897,73)	LU0489687326
BLACKROCK STR-EUR 0 EX-E	EUR	352 737,98	-	555 846,08	203 108,10	LU0418790928
MLIS MARSHALL WACE TP U	EUR	250 124,97	-	251 826,55	1 701,58	LU0333227550
HENDERSON HORIZON PAN EU	EUR	323 462,03	-	322 243,62	(1 218,41)	LU0264598268
ABERDEEN LIQUIDITY	EUR	108 004,78	-	107 942,87	(61,91)	LU0090865873
ISHARES EUROPE 600 OILYG	EUR	198 201,65	-	188 860,00	(9 341,65)	DE000A0H08M3
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 682 680,84	-	1 874 400,58	191 719,74	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETFS CRUDE OIL	USD	157 122,84	-	141 196,99	(15 925,85)	GB00B15KXV33
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		157 122,84	-	141 196,99	(15 925,85)	
TOTAL Cartera Exterior		1 839 803,68	-	2 015 597,57	175 793,89	

CLASE 8ª



0N0346487



CLASE 8.ª



0N0346488

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Ejercicio cargado de eventos, tanto en el ámbito político como en términos macroeconómicos o en actividad de los bancos centrales, en el que la noticia principal fue la victoria electoral Donald Trump en las elecciones presidenciales en EE.UU., cuyo desenlace fue tan sorprendente como la reacción de los mercados.

Los mercados cerraron el trimestre con fuertes subidas de las bolsas a nivel global, especialmente en Europa (9,60%) y Japón (16,20%), pero también en Estados Unidos (3,25%). Los mercados emergentes fueron los perjudicados por la victoria electoral de Donald Trump, sufriendo caídas de más del 4% aunque con grandes divergencias entre India (-6,38%) y China (-7,14%) por el lado negativo y fuertes subidas en otros países como Rusia (17,69%), supuestos beneficiarios de las ya llamadas "Trumponomics".

En España, el Ibex 35 experimentó una subida de 6,52%, acompañando al buen resultado la formación de Gobierno, tras 10 meses, liderado por el Partido Popular, con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayoría de los miembros del Partido Socialista; no es suficiente para poder dejar al índice español en positivo en el año (-2,01%) pero la subida se produce con la economía creciendo a buen ritmo, el turismo en auge y el paro disminuyendo por cuarto año consecutivo y reduciéndose casi en dos dígitos (-9,54%).

Aun así, el resto de bolsas europeas ha obtenido rentabilidades superiores para este mismo período, el Eurostoxx subió un 9,60% y acaba el año plano (+0,70%), Alemania y Francia subiendo un 9%.

En Italia, el desenlace del referéndum para la reforma constitucional no permitió los cambios defendidos por Matteo Renzi, que se vio forzado a dimitir tras los comicios. No será fácil implementar algunas reformas que podrían haber sido positivas para el país, pero nada cambia y la superación de este evento, junto con las noticias del rescate de la banca italiana, que están por concretar, hicieron recuperar al selectivo italiano un 17,68% en el trimestre, sin evitar acabar un mal 2016 (-10,20%).

Reino Unido continuó la tendencia positiva, ante la lentitud de la implementación del Brexit y activación del artículo 50 del tratado de Lisboa. Cerró otro trimestre positivo con una revalorización del 3,53% de su principal índice bursátil e incluso la libra esterlina recuperó algo del terreno perdido durante el resto del ejercicio, cerrando un 15% por debajo de su nivel de cierre 2015 frente al Euro.



CLASE 8.ª



0N0346489

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En Estados Unidos, que empezó el trimestre con rentabilidades negativas, también se produjeron subidas de los mercados (3,25%), para cerrar un buen ejercicio 2016 con subidas de casi el 10%. El desenlace electoral fue sorprendente y más sorprendente reacción de los mercados, convirtiendo en optimismo la preocupación presupuesta. A través de políticas fiscales y desregulación, la actividad económica en EE.UU. repuntará, alejando los fantasmas de la recesión que preocupaban a ciertos agentes del mercado. La combinación del programa de infraestructuras, un mayor gasto público, el recorte de la tasa impositiva y demás medidas, con un sector corporativo que por fin ha registrado este último trimestre unos resultados positivos y una economía en pleno empleo, es necesariamente inflacionista.

En cuanto a sectores, fuerte tirón de los sectores más cíclicos, en consonancia con la segunda parte del año, siendo los sectores de energía (8,65%), financiero (17,68%) y materiales (7,13%) los más destacados, y salud (-3,49%), utilities (-1,29%) y consumo básico (-3,14%) los únicos que cierran el trimestre con caídas.

La palabra del ejercicio fue reflación. La activación de ciclo económico y el repunte de la inflación, superado incluso por el fuerte ajuste al alza de las expectativas de inflación, llevó a los bonos a registrar caídas importantes en precio, intensificando el movimiento iniciado a principio de trimestre. Los tipos de interés repuntaron a nivel global, especialmente en Estados Unidos, donde la segunda subida de tipos de interés en 8 años por parte de la FED, llevó el precio del bono del gobierno americano a 10 años a sufrir una caída del 5,22% en el trimestre, para cerrar el año en negativo. El 10 años alemán, por su parte, cerró el trimestre con ligeras pérdidas, aunque acumula una revalorización del +3,95% en el ejercicio.

Las divergencias de sus políticas monetarias y mensajes trasladados al mercado entre la FED y el BCE han llevado al dólar a revalorizarse un 6,39% respecto al Euro, acabando el año en niveles de 1,05.

Por su parte, resaltar en las materias primas, la revalorización del petróleo otro 9,88%, que lo llevan a cerrar el año con subidas del 23,39%, aún lejos del -36,02% que cayó el año 2015. Fuerte caída del oro (-12.8%) aunque finaliza 2016 con una subida del 8,14%.

Con todo esto, continuamos optimistas de cara a 2017, aunque conscientes de los riesgos y convencidos de que será un año volátil. Pensamos que hay más valor en las bolsas que en los bonos, pero recomendamos por encima de todas las cosas una gran disciplina en el control del riesgo y la adecuación de cada inversor a su perfil y a su tolerancia ante las posibles pérdidas de corto plazo.



CLASE 8.^a
de Inversión



0N0346490

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Comentario de gestión

En el contexto de mercados arriba descrito, Perygon de Inversiones, SICAV, S.A. ha mantenido su exposición a activos de riesgo. En concreto, en renta variable cierra el ejercicio con un 17,50%.

La cartera de renta fija a través de fondos de inversión se ha incrementado. La cartera de renta fija directa termina el ejercicio con una duración de 5,21 y un rating medio de B+.

Las inversiones alternativas se han incrementado en el periodo.

A cierre del periodo analizado se tenían los siguientes porcentajes en derivados: Mini S&P 0,00%, EURUSD 0,00%, Bund 0,00%, T-Note 0,00%, Boble 0,00%, Eurostoxx 0,00% e Ibex 0,00%. Como cobertura de posiciones en las respectivas divisas: 0,00% Dólar, 0,00% GBP, 0,00% YEN y 0,00% AUD. El patrimonio de Perygon de Inversiones SICAV, S.A. a cierre de ejercicio es de 4.039.067,45 €, situándose el número de partícipes en 110.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Riesgos asumidos por la IIC

La volatilidad diaria al final del periodo era del 0,28%.

La gestora emplea una metodología para el cálculo del VaR basada en simulación histórica, con un horizonte temporal de 5 días hábiles, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 1 año, con un límite del 10%. Con dicha metodología, la IIC ha tenido un VaR máximo del 0,82, mínimo del 0,33 y medio del 0,67 durante el año en curso.

El nivel de apalancamiento al final del periodo se situaba en un 79,90% del patrimonio de la IIC.

Perspectivas de los mercados

Ante la evidente mejora de la actividad económica a nivel global, pensamos que el sentimiento se está volviendo positivo y existe aún margen de mejora. Con unos datos macro favorables, indicadores de sentimiento empresarial y de los consumidores en niveles altos y la tan comentada "reflación", pensamos que estamos en un entorno aún muy favorable para los activos de riesgo y queda por tanto recorrido al movimiento alcista del último trimestre.



CLASE 8.^a



ON0346491

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Siempre habrá dudas sobre las políticas de Trump desde el momento que sea investido formalmente presidente, los riesgos electorales en Europa o las consecuencias dañinas que podrían tener un dólar excesivamente fuerte o un cambio de política monetaria más brusco de lo esperado en EE.UU., pero en nuestra opinión, todos esos riesgos son manejables y pesan más la mejora de la economía global y de los resultados empresariales.

Seguimos por tanto favoreciendo los activos de riesgo en general y pensando que el riesgo está en el mercado de bonos. Recomendamos por tanto sobreponderar la renta variable e infraponderar la renta fija, pero nos mantendremos alerta ante los posibles cambios ante nuestro escenario principal, porque entendemos que la percepción generalizada de que el riesgo de colas existe está justificada, pesan más los muchos factores positivos expuestos.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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.



CLASE 8.^a



ON0346492

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

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.



CLASE 8.^a



0H8079457

Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 de Perygon de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0346459 al 0N0346487 Del 0N0346488 al 0N0346492
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N0346493 al 0N0346521 Del 0N0346522 al 0N0346526

FIRMANTES:

D^a. María Blanca González Pérez-Venero
Presidente

D. Fernando Lafuente Batanero
Consejero

D. Francisco Saavedra González
Consejero