

**ALPHA PROTECCIÓN, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Alpha Protección, 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.

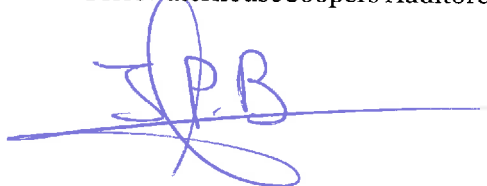
### Opinión

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 Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.



Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11302  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España

## ALPHA PROTECCION, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.ª



0M5536580

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 455 146,07	4 899 984,44
Deudores	11 692,27	105 055,38
Cartera de inversiones financieras	4 150 804,58	4 312 981,03
Cartera interior	607 135,55	1 503 297,90
Valores representativos de deuda	114 509,43	873 128,22
Instrumentos de patrimonio	190 264,26	261 080,83
Instituciones de Inversión Colectiva	175 151,97	206 129,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	30 378,00
Otros	127 209,89	132 581,55
Cartera exterior	3 518 010,51	2 769 808,13
Valores representativos de deuda	1 354 721,10	1 561 940,80
Instrumentos de patrimonio	28,80	9 100,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 163 260,61	1 197 062,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 704,83
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	25 658,52	39 875,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 292 649,22	481 948,03
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5 455 146,07</b>	<b>4 899 984,44</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5536581

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>5 427 423,11</b>	<b>4 862 642,07</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 427 423,11	4 862 642,07
Capital	4 359 408,00	4 298 994,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	322 198,41	282 881,19
Reservas	586 683,37	462 154,72
(Acciones propias)	-	(305 916,49)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	159 133,33	124 528,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>27 722,96</b>	<b>37 342,37</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	27 722,96	25 651,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	11 691,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5 455 146,07</b>	<b>4 899 984,44</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>5 178 613,28</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 320 363,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	3 858 250,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 682 592,00</b>	<b>19 743 006,00</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	19 682 592,00	19 743 006,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 682 592,00</b>	<b>24 921 619,28</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5536582

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(103 826,38)	(108 037,91)
Comisión de gestión	(18 717,59)	(87 974,92)
Comisión de depositario	(5 348,11)	(5 992,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(79 760,68)	(14 070,72)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(103 826,38)</b>	<b>(108 037,91)</b>
Ingresos financieros	163 205,62	152 660,50
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(123 763,63)	(62 459,28)
Por operaciones de la cartera interior	(147 914,96)	120 593,34
Por operaciones de la cartera exterior	29 522,99	(171 418,68)
Por operaciones con derivados	-	(2 359,26)
Otros	(5 371,66)	(9 274,68)
Diferencias de cambio	40 883,73	59 183,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	184 283,37	84 484,47
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	70 760,18	16 731,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 332,05)	12 805,40
Resultados por operaciones con derivados	114 855,24	54 947,24
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>264 609,09</b>	<b>233 868,75</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>160 782,71</b>	<b>125 830,84</b>
Impuesto sobre beneficios	(1 649,38)	(1 302,19)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>159 133,33</b>	<b>124 528,65</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 2015.

Alpha Protección, 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)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	159 133,33
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>159 133,33</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de 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	4 298 994,00	282 881,19	462 154,72	(305 916,49)	-	-	124 528,65	-	-	4 862 642,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 298 994,00</b>	<b>282 881,19</b>	<b>462 154,72</b>	<b>(305 916,49)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124 528,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 862 642,07</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	159 133,33	-	-	159 133,33
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	124 528,65	-	-	-	(124 528,65)	-	-	-
Operaciones con accionistas	60 414,00	39 317,22	-	305 916,49	-	-	-	-	-	405 647,71
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4 359 408,00</b>	<b>322 198,41</b>	<b>586 683,37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159 133,33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 427 423,11</b>



CLASE 8.ª



OM5536583

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 2015.

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5536584

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	124 528,65
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>124 528,65</b>

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 2013	4 187 250,00	153 580,70	178 496,22	(695 738,26)	(63 168,86)	-	346 827,36	-	-	4 107 247,16
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>4 187 250,00</b>	<b>153 580,70</b>	<b>178 496,22</b>	<b>(695 738,26)</b>	<b>(63 168,86)</b>	<b>-</b>	<b>346 827,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 107 247,16</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	124 528,65	-	-	124 528,65
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	283 658,50	-	63 168,86	-	(346 827,36)	-	-	-
Operaciones con accionistas	111 744,00	129 300,49	-	389 821,77	-	-	-	-	-	630 866,26
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4 298 994,00</b>	<b>282 881,19</b>	<b>462 154,72</b>	<b>(305 916,49)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>124 528,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 862 642,07</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536585

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de agosto de 2006 bajo la denominación social de Inversiones P.F. El Almendrillo, S.I.C.A.V., S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de junio de 2011. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 diciembre de 2006 con el número 3.282, 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 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536586

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(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, 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5536587

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,1%.

Adicionalmente, la Sociedad tiene suscrito un contrato de asesoramiento financiero con I Capital AF, E.A.F.I., S.A., por el cual, durante los ejercicios 2015 y 2014, ha satisfecho una comisión consistente en un tipo fijo de 1,20% anual sobre el patrimonio medio asesorado.

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.<sup>a</sup>



0M5536588

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(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 General 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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5536589

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014.

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



0M5536590

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>159 133,33</u>	<u>124 528,65</u>
	<u>159 133,33</u>	<u>124 528,65</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	15 913,33	12 452,87
Reserva voluntaria	<u>143 220,00</u>	<u>112 075,78</u>
	<u>159 133,33</u>	<u>124 528,65</u>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536591

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM5536592

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.ª



0M5536593

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.ª



0M5536594

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 no existen operaciones con derivados en la cartera.

i) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M5536595

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536596

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

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

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

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	-	90 556,83
Administraciones Públicas deudoras	11 692,27	14 075,84
Otros	-	422,71
	<u>11 692,27</u>	<u>105 055,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	3 369,94	5 753,51
Retenciones de ejercicios anteriores	8 322,33	8 322,83
	<u>11 692,27</u>	<u>14 075,84</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536597

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	1 649,38	1 304,08
Otros	26 073,58	24 347,29
	<u>27 722,96</u>	<u>25 651,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el impuesto sobre sociedades devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría así como los gastos de auditoría 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<u>607 135,55</u>	<u>1 503 297,90</u>
Valores representativos de deuda	114 509,43	873 128,22
Instrumentos de patrimonio	190 264,26	261 080,83
instituciones de Inversión Colectiva	175 151,97	206 129,30
Derivados	-	30 378,00
Otros	127 209,89	132 581,55
<b>Cartera exterior</b>	<u>3 518 010,51</u>	<u>2 769 808,13</u>
Valores representativos de deuda	1 354 721,10	1 561 940,80
Instrumentos de patrimonio	28,80	9 100,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2 163 260,61	1 197 062,50
Derivados	-	1 704,83
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>25 658,52</u>	<u>39 875,00</u>
	<u>4 150 804,58</u>	<u>4 312 981,03</u>



CLASE 8.ª



0M5536598

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertida en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene cuentas a la vista en el Depositario que superan el 20% del patrimonio no habiendo transcurrido, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el plazo legalmente establecido para su regularización.

### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

#### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario emitido	1 894 794,00	60 414,00	-	1 955 208,00
	<u>4 298 994,00</u>	<u>60 414,00</u>	<u>-</u>	<u>4 359 408,00</u>



CLASE 8.ª



0M5536599

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 404 200,00	-	-	2 404 200,00
Capital estatutario emitido	1 783 050,00	111 744,00	-	1 894 794,00
	<b>4 187 250,00</b>	<b>111 744,00</b>	-	<b>4 298 994,00</b>

El capital social inicial está representado por 400.700 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 9 de Enero de 2007 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 24.042.000,00 euros representado por 4.007.000 acciones de 6,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 60.414,00 euros habiendo puesto en circulación 10.069 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 26 de noviembre de 2015.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 111.744,00 euros, habiendo puesto en circulación 18.624 acciones de 6,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 6 de junio de 2014.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	71 679,54	12 452,87	-	84 132,41
Reserva voluntaria	356 314,58	112 075,78	-	468 390,36
Otras reservas	34 160,60	-	-	34 160,60
	<b>462 154,72</b>	<b>124 528,65</b>	-	<b>586 683,37</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5536600

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	36 996,80	34 682,74	-	71 679,54
Reserva voluntaria	107 338,82	248 975,76	-	356 314,58
Otras reservas	34 160,60	-	-	34 160,60
Resultado de ejercicios anteriores	(63 168,86)	63 168,86	-	-
	<u>115 327,36</u>	<u>346 827,36</u>	<u>-</u>	<u>462 154,72</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 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(305 916,49)	(695 738,26)
Entradas	(382 988,70)	(345 407,08)
Salidas	<u>688 905,19</u>	<u>735 228,85</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(305 916,49)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 no existen acciones propias en cartera. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 42.421 acciones propias en cartera.



CLASE 8.ª



0M5536601

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 427 423,11</u>	<u>4 862 642,07</u>
Número de acciones en circulación	<u>726 568</u>	<u>674 078</u>
Valor teórico por acción	<u>7,47</u>	<u>7,21</u>
Número de accionistas	<u>159</u>	<u>162</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. **Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

11. **Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>19 682 592,00</u>	<u>19 743 006,00</u>
	<u>19 682 592,00</u>	<u>19 743 006,00</u>



CLASE 8.ª



0M5536602

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

## 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



OM5536603

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre**

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

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	12,36
Ratio de operaciones pagadas	12,36
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	<b>Importe (euros)</b>
Total de pagos realizados	96,896,55
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

**14. Otra información**

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



CLASE 8.ª



0M5536604

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(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 2015 y 2014 y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a dos miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. 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						
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	99 356,87	1 956,39	114 509,43	15 152,56	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>99 356,87</b>	<b>1 956,39</b>	<b>114 509,43</b>	<b>15 152,56</b>	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA, S.A.	EUR	106 801,89	-	93 404,61	(13 397,28)	ES0178430E18
BBVA	EUR	97 640,23	-	96 859,65	(780,58)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>204 442,12</b>	<b>-</b>	<b>190 264,26</b>	<b>(14 177,86)</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ESAF EUROPA 70 FI	EUR	200 000,00	-	175 151,97	(24 848,03)	ES0133093007
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>175 151,97</b>	<b>(24 848,03)</b>	
Entidades de capital riesgo						
ARCANO CAPITAL BP I	EUR	125 325,63	-	127 209,89	1 884,26	ES0109922031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>125 325,63</b>	<b>-</b>	<b>127 209,89</b>	<b>1 884,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>629 124,62</b>	<b>1 956,39</b>	<b>607 135,55</b>	<b>(21 989,07)</b>	



CLASE 8.ª



OM5536605

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

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



0M5536606

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO ESPIRITO SANTO 7,125% 28/11/2023	EUR	198 887,98	-	7 180,00	(191 707,98)	PTBEQJOM0012
BONOS FCC INTL 3,25% 30/10/2014	EUR	98 737,60	1 146,21	93 939,64	(4 797,96)	XS0457172913
BONOS BANCO POPULAR INTL 6,873% 2020-10-22	EUR	110 498,61	940,96	113 217,33	2 718,72	XS0550098569
BANCO POPULAR 11,5% PERPETUAL CALL 10/10/2018	EUR	214 126,25	5 220,70	218 066,80	3 940,55	XS0979444402
BONOS FIAT 4,75% 2021-03-22	EUR	101 766,73	3 482,74	107 366,03	5 599,30	XS1048568452
BONOS UNICREDITO ITALIANO SPA 4,0% 2090-06-03	USD	147 284,27	1 127,81	174 939,63	27 655,36	XS1046224884
BONOS SOCIETE GENERALE 3,375% 04/2080	EUR	102 583,69	1 481,84	102 534,23	(49,46)	XS0867620725
PEUGEOT SA 7,375% 06/03/2018	EUR	32 060,50	1 600,39	35 230,78	3 170,28	FR0011439975
BONOS OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	100 286,77	1 387,34	84 117,00	(16 169,77)	XS1043961439
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	100 179,81	636,06	104 759,68	4 579,87	XS0989061345
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	100 912,98	1 747,69	105 472,06	4 559,08	XS0972570351
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,5% 2024-04-11	EUR	201 768,52	4 930,39	207 897,92	6 129,40	XS1055241373
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 509 093,71</b>	<b>23 702,13</b>	<b>1 354 721,10</b>	<b>(154 372,61)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PIRAEUS BANK	EUR	9 374,31	-	28,80	(9 345,51)	GRS014003016
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 374,31</b>	<b>-</b>	<b>28,80</b>	<b>(9 345,51)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	EUR	90 855,00	-	96 795,00	5 940,00	IE0080T0GT17
BLACKROCK GBL FUNDS EURO MARKET_ACC	EUR	319 071,00	-	400 120,00	81 049,00	LU0252966485
ISHARES CORE EURO STOXX 50	EUR	627 136,20	-	601 766,00	(25 370,20)	IE00853L3W79
ELLIPSIS EUROP CONVERT-J OLD EXANE	EUR	40 310,29	-	45 566,66	5 256,37	FR0010868919
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	USD	23 870,20	-	22 933,55	(936,65)	LU0132412106
LYXOR ETF DJ EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	251 484,96	-	255 920,50	4 435,54	FR0007054358
SCHRODER ISF UK OPP	EUR	29 742,00	-	29 410,58	(331,42)	LU0995123261
SCHRODER EUROPE SPEC SIT FD ACC-M- FUND	EUR	104 530,72	-	132 935,04	28 404,32	LU0246036288
UBS (LUX) EM HIGH YIELD BOND 2018 FUND	EUR	200 000,00	-	205 640,00	5 640,00	LU1031034959
UBS(LUX)EMERGING MARKETS EUR P	EUR	201 260,00	-	208 380,00	7 120,00	LU0974615030
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 888 260,37</b>	<b>-</b>	<b>1 999 467,33</b>	<b>111 206,96</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	99 427,77	-	104 356,21	4 928,44	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>99 427,77</b>	<b>-</b>	<b>104 356,21</b>	<b>4 928,44</b>	
<b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>						
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	EUR	104 533,83	-	59 437,07	(45 096,76)	CH0044781174
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>104 533,83</b>	<b>-</b>	<b>59 437,07</b>	<b>(45 096,76)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 610 689,99</b>	<b>23 702,13</b>	<b>3 518 010,51</b>	<b>(92 679,48)</b>	

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
GENERALITAT VALENCIA 4,375% 16/07/2015	EUR	99 511,22	2 224,02	101 481,66	1 970,44	XS0440350816
BONO ESTADO DE ESPAÑA 4,4% 31/10/2023	EUR	409 309,98	2 790,42	498 079,17	88 769,19	ES00000123X3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>508 821,20</b>	<b>5 014,44</b>	<b>599 560,83</b>	<b>90 739,63</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKINTER 6,375% 11/09/2019	EUR	99 225,01	1 953,77	116 567,39	17 342,38	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>99 225,01</b>	<b>1 953,77</b>	<b>116 567,39</b>	<b>17 342,38</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	157 000,00	(0,14)	157 000,00	-	ES00000124W3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>157 000,00</b>	<b>(0,14)</b>	<b>157 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DERECHOS BBVA	EUR	971,53	-	1 096,44	124,91	ES0613211996
BBVA	EUR	96 675,50	-	109 005,67	12 330,17	ES0113211835
TELEFONICA, S.A.	EUR	153 603,48	-	150 978,72	(2 624,76)	ES0178430E18
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>251 250,51</b>	<b>-</b>	<b>261 080,83</b>	<b>9 830,32</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
NB EUROPA 70, F.I.	EUR	200 000,00	-	206 129,30	6 129,30	ES0133093007
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>206 129,30</b>	<b>6 129,30</b>	
<b>Entidades de capital riesgo</b>						
ARCANO CAPITAL BP I	EUR	125 325,63	-	132 581,55	7 255,92	ES0109922031
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>125 325,63</b>	<b>-</b>	<b>132 581,55</b>	<b>7 255,92</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 341 622,35</b>	<b>6 968,07</b>	<b>1 472 919,90</b>	<b>131 297,55</b>	



CLASE 8.ª



OM5536607

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M5536608

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANCO ESPIRITO SANITO 7,125% 28/11/2023	EUR	198 798,33	1 295,58	20 411,82	(178 386,51)	PTBEQJOM0012
PEUGEOT SA 7,375% 06/03/2018	EUR	104 438,08	5 213,50	116 448,35	12 010,27	FR0011439975
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,5% 2024-04-11	EUR	201 940,00	4 935,00	207 307,19	5 367,19	XS1055241373
TELEFONICA 6,5% PERPETUAL CALL 18/09/18	EUR	101 441,62	1 827,49	109 647,37	8 205,75	XS0972570351
CAIXABANK% 14/11/2023	EUR	100 295,79	640,18	107 407,35	7 111,56	XS0989061345
BANCO POPULAR 11,5% PERPETUAL CALL 10/10/2018	EUR	214 145,31	5 221,17	229 116,33	14 971,02	XS0979444402
BONOS OHL 2,375% 2022-03-15	EUR	100 325,30	1 387,88	95 219,25	(5 106,05)	XS1043961439
BONOS SOCIETE GENERALE 3,375% 04/2080	EUR	103 148,48	1 561,00	97 669,00	(5 479,48)	XS0867620725
BONOS UNICREDITO ITALIANO SPA 4,0% 2090-06-03	USD	147 116,47	1 012,59	162 183,35	15 066,88	XS1046224884
BONOS FIAT 4,75% 2021-03-22	EUR	102 020,00	3 507,70	107 109,21	5 089,21	XS1048568452
BONOS FCC INTL 3,25% 2014-10-30	EUR	98 539,38	1 143,88	99 981,12	1 441,74	XS0457172913
BONOS BANCO POPULAR INTL 6,873% 2020-10-22	EUR	112 340,27	956,95	113 729,99	1 389,72	XS0550098569
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 584 549,03</b>	<b>28 702,92</b>	<b>1 466 230,33</b>	<b>(118 318,70)</b>	
<b>Instrumentos de mercado monetario</b>						
PAGARÉS ABENGOA INTERNACIONAL 0,0% 2015-01-0	EUR	95 698,60	4 204,01	95 710,47	11,87	XS1016064906
<b>TOTALES Instrumentos de mercado monetario</b>		<b>95 698,60</b>	<b>4 204,01</b>	<b>95 710,47</b>	<b>11,87</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PIRAEUS BANK	EUR	19 244,64	-	9 100,00	(10 144,64)	GRS014003008
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>19 244,64</b>	<b>-</b>	<b>9 100,00</b>	<b>(10 144,64)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
UBS BOND SICAV EMERGING MARKETS HIGH YIELD	EUR	200 000,00	-	196 280,00	(3 720,00)	LU1031034959
NEUBERGER BERMAN US REAL ESTATE	EUR	90 855,00	-	95 445,00	4 590,00	IE0080T0GT17
UBS(LUX)EMERGING MARKETS EUR P	EUR	201 260,00	-	199 320,00	(1 940,00)	LU0974615030
SCHRODER EUROPE SPEC SIT FD ACC-M- FUND	EUR	104 530,72	-	112 943,04	8 412,32	LU0246036288
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	EUR	29 742,00	-	28 855,60	(886,40)	LU0995123261
LYXOR ETF DI EUROSTOXX 50 (PARIS)	EUR	251 484,96	-	246 124,50	(5 360,46)	FR0007054358
JULIUS BAER PHYSICAL GOLD FND-A EUR	EUR	104 533,83	-	67 952,50	(36 581,33)	CH00044781174
ABERDEEN GLOBAL EMERG MARKETS EQUI FUND	USD	23 870,20	-	24 159,78	289,58	LU0132412106
EXANE ELLIPSIS CONVERTIBLES_J ACC	EUR	40 310,29	-	43 077,08	2 766,79	FR0010868919
BLACKROCK GBI FUNDS EURO MARKET_ACC	EUR	144 226,50	-	182 905,00	38 678,50	LU0252966485
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 190 813,50</b>	<b>-</b>	<b>1 197 062,50</b>	<b>6 249,00</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 890 305,77</b>	<b>32 906,93</b>	<b>2 768 103,30</b>	<b>(122 202,47)</b>	

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO IBEX 35 10	EUR	701 080,00	717 101,00	19/01/2015
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	243 120,00	250 640,00	20/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	376 163,28	375 278,97	18/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 320 363,28</b>	<b>1 343 019,97</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	1 738 500,00	30 378,00	20/03/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 738 500,00</b>	<b>30 378,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	2 119 750,00	10 858,00	20/03/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>2 119 750,00</b>	<b>10 858,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 178 613,28</b>	<b>1 384 255,97</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536609



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5536610

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Evolución de mercados

El año 2015 se ha caracterizado por la fuerte volatilidad experimentada por los mercados en prácticamente la totalidad de los activos financieros. El año empezaba con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico e inflación por parte de las principales autoridades económico monetarias (FMI, Bancos Centrales, etc.) para cerrar el ejercicio con una continuidad en esta dinámica, a tenor de lo acontecido a lo largo del año. Los Bancos Centrales y la caída del precio de las materias primas han sido los grandes protagonistas del ejercicio.

El BCE comenzó con la política de estímulos a principio de año y en diciembre volvió a tomar nuevas medidas que incluyeron la ampliación de la duración del programa anterior hasta marzo de 2017, la bajada del tipo de depósito hasta el -0,30% y el anuncio de la futura compra de bonos gubernamentales de emisores locales (municipales). Por su parte, la FED en diciembre subió los tipos en un 0,25% después de 8 años pero matizando que las subidas serán graduales y prolongadas en el tiempo. En Japón, el BOJ mantenía los estímulos lanzados en ejercicios anteriores mientras que el Banco Central de China bajaba los tipos de interés y en agosto tomaba medidas de depreciación de su moneda para mejorar la situación competitiva y suavizar la ralentización en el crecimiento económico.

El mercado de materias primas ha sido uno de los más complicados en 2015. Así, el petróleo, que comenzó el año por encima de los 57 USD el barril, acabó con una corrección superior al 30% para cerrar ligeramente por encima de los 37 USD. La oferta de la nueva producción proveniente del Shale oil y mantenimiento de producción de la OPEC, junto con una demanda creciendo a menor ritmo a medida que la economía a nivel global se iba ralentizando, provocaban una de las mayores caídas de los últimos años. Otras materias primas también sufrían fuertes retrocesos contagiadas por el propio petróleo y por la ralentización observada en la demanda de China al ser este el principal importador a nivel mundial. El oro bajaba un 10% ante las débiles perspectivas de inflación y la ausencia de riesgos sistémicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5536611

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

En el lado económico los datos macroeconómicos en EEUU continuaron evolucionando favorablemente, y el desempleo se situaba a finales de año en niveles del 5%. Por el contrario, los indicadores adelantados mostraban señales divergentes con el sector servicios reflejando un tono robusto mientras que en el lado manufacturero la desaceleración era más que evidente con el ISM manufacturero situándose por debajo de los 50 puntos. El sector inmobiliario continúa con la tendencia positiva iniciada hace ya unos años y los precios de la vivienda continuaban recuperándose. De cara a 2016 el PIB se situará previsiblemente en la zona del 2% pese a la aportación negativa del sector exterior y la ralentización en la inversión. En Europa, tal y como se ha comentado con anterioridad, el BCE era el gran protagonista junto con indicadores (PMIs) que anticipan un mejor comportamiento de la economía doméstica especialmente relevantes en el caso de la Europa periférica. Alemania por su parte, continúa publicando buenas cifras, aunque condicionadas por el alto peso del sector exterior en su PIB.

La actividad económica en los países emergentes ha estado completamente condicionada por la evolución de las materias primas, sufriendo especialmente aquellos que tienen una mayor dependencia de las mismas y especialmente en el caso del petróleo (Rusia y Brasil) mientras que en China estamos asistiendo al proceso de transición de una economía apoyada en la inversión y en su sector exterior, a una más sustentada en el consumo interno.

En cuanto a los mercados financieros, la volatilidad estuvo presente a lo largo de todo el ejercicio siendo la tónica en los mercados de renta variable durante todo el ejercicio. Las bajas expectativas y continuada revisión a la baja de los resultados empresariales, junto con un menor crecimiento futuro y los acontecimientos de carácter geopolítico (Grecia, atentados de París, elecciones etc.), han sido las principales causas de esta situación. Los mercados emergentes lideraban las caídas de las bolsas con el MSCI EM corrigiendo un 17%. En el lado positivo, la bolsa japonesa es la que mejor evolución ha tenido, con un 9% de subida mientras que Europa lo hacía en un 5% aunque con fuertes divergencias por países. El mercado americano terminaba plano en sus principales índices.

En renta fija, los bonos gubernamentales continuaron con un comportamiento positivo mientras que la situación en los bonos corporativos privados ha sido más errática, los diferenciales se han ido progresivamente ensanchando a medida que avanzaba el año especialmente la parte de High Yield y en los sectores ligados al petróleo que contagiaban a otras compañías dentro de este universo. En el caso de los bonos Investment Grade el comportamiento fue ligeramente favorable.

Respecto a las divisas, lo más destacado ha sido el de apreciación del dólar americano respecto al resto de divisas. En cuanto al euro, la apreciación ha sido superior al 11%, habiéndose acercado en algún momento a la paridad. El otro movimiento más destacado ha sido la devaluación del yuan respecto al dólar llevada a cabo por China en agosto.



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



0M5536612

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 5.427.423,11 euros, lo que supone un incremento de 564.781,04 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 159, disminuyendo en 3 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 33,8% en renta variable, Esta variación se ha producido principalmente en activos de riesgo de Europa. Alrededor de un 37,93% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 31,65% en mercados desarrollados y un 0,43% en mercados emergentes. La cartera, con un 15,94%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Black Rock International (18,46%), UBS – Global Asset Management (7,63%) y Lyxor Asset Management (4,72%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 14,63%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (23,82 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 5,92% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,24%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

A lo largo del 2015, en términos generales la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las S.I.C.A.V. ha sido neutral. En el año, la rentabilidad de la Sociedad ha sido de un 3,55%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. No obstante, siguiendo los movimientos tácticos de la casa hemos estado sobreponderados en renta variable europea y apostado por el USD, lo que ha permitido a la Sociedad batir en rentabilidad a su referencia.

De cara a 2016 nuestras expectativas siguen siendo favorables para los mercados de renta variable sobreponderando las acciones frente a otras clases de activos. En cuanto a la política monetaria aplicada por los bancos centrales, pensamos que continuarán siendo laxas aunque en algunos casos puedan pecar de ser algo más de lo recomendable. China no podrá parar su desaceleración pero estamos convencidos de que evitará un aterrizaje brusco mientras que la economía americana y europea seguirán su senda de crecimiento aunque con algo más de incertidumbre. La inflación aparecerá con algo más de intensidad aunque ese no será un factor a tener en cuenta al menos en lo que se refiere a 2016. Por último, habrá que estar especialmente atentos a la política y a sus efectos sobre los mercados.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Fiscal y Tributario



0M5536613

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2015, 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 2015, 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 2015, 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 2015.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5536580 al 0M553609 Del 0M5536510 al 0M553613

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO  
Presidente

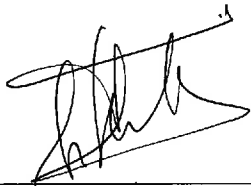
\_\_\_\_\_  
D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Dª. VICTORIA MALO DE MOLINA LEZAMA -  
LEGUIZAMÓN  
Consejera

Alpha Protección, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental de las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



---

D. GUILLERMO SANTOS ARAMBURO  
Presidente



---

D. PABLO MARTÍNEZ ARRARÁS  
Consejero



---

D<sup>a</sup>. VICTORIA MALO DE MOLINA LEZAMA -  
LEGUIZAMÓN  
Consejera