

## **INVERSIONES POLIVALENTE, 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 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación al 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 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

---

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



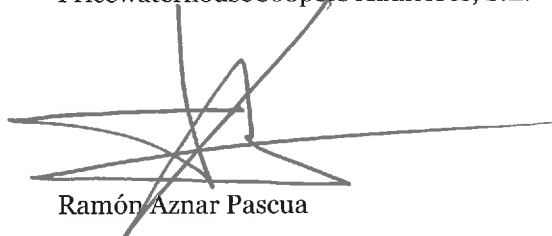
### *Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ram3n Aznar Pascua

7 de marzo de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00459  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



OM0284428

**CLASE 8.<sup>a</sup>****INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>12 628 657,20</b> | <b>12 564 371,54</b> |
| Deudores                                  | 181 866,31           | 67 746,00            |
| Cartera de inversiones financieras        | 11 880 935,02        | 12 014 514,50        |
| Cartera interior                          | 3 861 452,56         | 5 259 088,75         |
| Valores representativos de deuda          | 519 493,80           | 996 316,63           |
| Instrumentos de patrimonio                | 3 341 958,76         | 3 550 534,77         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | 712 237,35           |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 7 988 682,16         | 6 693 677,55         |
| Valores representativos de deuda          | 2 259 447,73         | 1 951 835,67         |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 014 647,88         | 1 997 818,69         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 3 714 586,55         | 2 744 023,19         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 30 800,30            | 61 748,20            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 565 855,87           | 482 111,04           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>12 628 657,20</b> | <b>12 564 371,54</b> |



0M0284429

**CLASE 8.<sup>a</sup>****INVERSIONES POLIVALENTE, 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>12 617 874,16</b> | <b>12 546 536,36</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 12 617 874,16        | 12 546 536,36        |
| Capital                                                             | 12 765 240,00        | 12 765 240,00        |
| Partícipes                                                          | -                    | -                    |
| Prima de emisión                                                    | 998 147,32           | 871 077,28           |
| Reservas                                                            | 8 508 495,40         | 7 416 746,25         |
| (Acciones propias)                                                  | (9 565 485,18)       | (9 598 276,32)       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | (88 523,38)          | 1 091 749,15         |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>10 783,04</b>     | <b>17 835,18</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                    |
| Acreedores                                                          | 7 212,44             | 17 835,18            |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                    |
| Derivados                                                           | 3 570,60             | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>12 628 657,20</b> | <b>12 564 371,54</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>1 250 000,00</b>  | -                    |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 1 250 000,00         | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>11 274 760,00</b> | <b>11 274 760,00</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                       | 11 274 760,00        | 11 274 760,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros                                                               | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>12 524 760,00</b> | <b>11 274 760,00</b> |



OM0284430

**CLASE 8.<sup>a</sup>****INVERSIONES POLIVALENTE, 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                                         | (79 965,22)        | (72 110,74)         |
| Comisión de gestión                                                 | (59 604,50)        | (53 159,44)         |
| Comisión de depositario                                             | (13 245,45)        | (11 813,15)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                  | -                   |
| Otros                                                               | (7 115,27)         | (7 138,15)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                  | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                  | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                  | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(79 965,22)</b> | <b>(72 110,74)</b>  |
| Ingresos financieros                                                | 305 104,54         | 303 329,92          |
| Gastos financieros                                                  | (5 079,62)         | (120,60)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (269 189,75)       | 754 783,74          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (409 236,41)       | 356 952,20          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 140 046,66         | 397 831,54          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                  | -                   |
| Otros                                                               | -                  | -                   |
| Diferencias de cambio                                               | 2 727,76           | 5 142,08            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (42 121,09)        | 111 752,52          |
| Deterioros                                                          | -                  | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (32 877,47)        | 77 552,48           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | (17 101,74)        | 30 416,14           |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 7 858,12           | 3 783,90            |
| Otros                                                               | -                  | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>(8 558,16)</b>  | <b>1 174 887,66</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(88 523,38)</b> | <b>1 102 776,92</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                  | (11 027,77)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(88 523,38)</b> | <b>1 091 749,15</b> |

# INVERSIONES POLIVALENTE, 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

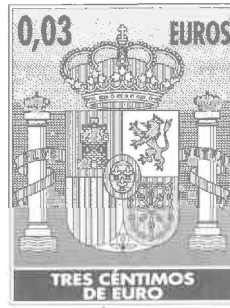
|                                                                                                      |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (88 523,38)        |
| 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>(88 523,38)</b> |

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

|                                          | Capital              | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)    | Resultado del ejercicio | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>12 765 240,00</b> | <b>871 077,28</b> | <b>7 416 746,25</b> | <b>(9 598 276,32)</b> | <b>1 091 749,15</b>     | <b>12 546 536,36</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                 | -                   | -                     | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                 | -                   | -                     | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>12 765 240,00</b> | <b>871 077,28</b> | <b>7 416 746,25</b> | <b>(9 598 276,32)</b> | <b>1 091 749,15</b>     | <b>12 546 536,36</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                 | -                   | -                     | (88 523,38)             | (88 523,38)          |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                 | 1 091 749,15        | -                     | (1 091 749,15)          | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 127 070,04        | -                   | 32 791,14             | -                       | 159 861,18           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                 | -                   | -                     | -                       | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>12 765 240,00</b> | <b>998 147,32</b> | <b>8 508 495,40</b> | <b>(9 565 485,18)</b> | <b>(88 523,38)</b>      | <b>12 617 874,16</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0284431

# INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

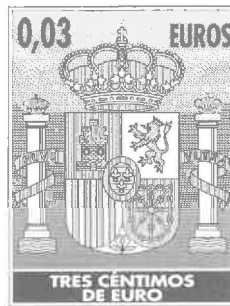
|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 1 091 749,15        |
| 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>1 091 749,15</b> |

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

|                                          | Capital              | Prima de emisión  | Reservas            | (Acciones propias)     | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2013        | 12 765 240,00        | 525 280,90        | 5 825 970,81        | (10 055 287,94)        | (83 011,59)                         | 1 673 787,03            | 10 651 979,21        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                 | -                   | -                      | -                                   | -                       | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                 | -                   | -                      | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>12 765 240,00</b> | <b>525 280,90</b> | <b>5 825 970,81</b> | <b>(10 055 287,94)</b> | <b>(83 011,59)</b>                  | <b>1 673 787,03</b>     | <b>10 651 979,21</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                 | -                   | -                      | -                                   | 1 091 749,15            | 1 091 749,15         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                 | 1 590 775,44        | -                      | 83 011,59                           | (1 673 787,03)          | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | 345 796,38        | -                   | 457 011,62             | -                                   | -                       | 802 808,00           |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                 | -                   | -                      | -                                   | -                       | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>12 765 240,00</b> | <b>871 077,28</b> | <b>7 416 746,25</b> | <b>(9 598 276,32)</b>  | <b>-</b>                            | <b>1 091 749,15</b>     | <b>12 546 536,36</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284432



OM0284433

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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**

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 23 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal, 407 Bis-4º, Barcelona.

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 26 de marzo de 1999 con el número 445, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0284434

## **INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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 0,45%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284435

## **INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

#### **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.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

#### **a) Imagen fiel**

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



0M0284436

CLASE 8.<sup>a</sup>

## **INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

#### **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**

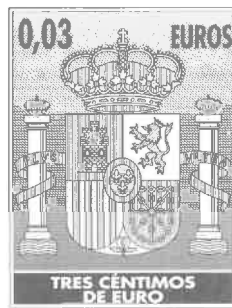
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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.

#### **d) Consolidación**

De acuerdo con la información obtenida de los accionistas por el Consejo de Administración, al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no forma parte de ningún grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.



OM0284437

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

**e) Estimaciones contables y corrección de errores**

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

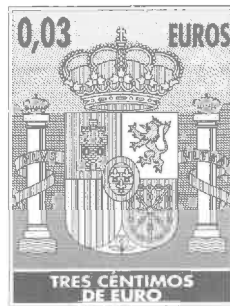
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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.

**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 de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

|                                               | 2015               | 2014                |
|-----------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto</b>                        |                    |                     |
| Resultado del ejercicio                       | (88 523,38)        | 1 091 749,15        |
|                                               | <b>(88 523,38)</b> | <b>1 091 749,15</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>              |                    |                     |
| Reserva legal                                 | -                  | 109 174,92          |
| Reserva voluntaria                            | -                  | 982 574,23          |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (88 523,38)        | -                   |
|                                               | <b>(88 523,38)</b> | <b>1 091 749,15</b> |



OM0284438

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

**4. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

**a) Empresa en funcionamiento**

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

**b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros****i. Clasificación de los activos financieros**

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

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



0M0284439

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

### INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
  - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- 
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
  - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M0284440

## CLASE 8.ª

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

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

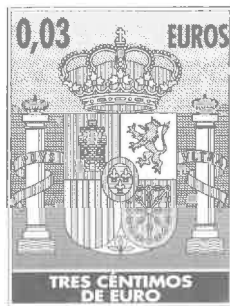
(Expresada en euros)

---

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



OM0284441

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

## i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



OM0284442

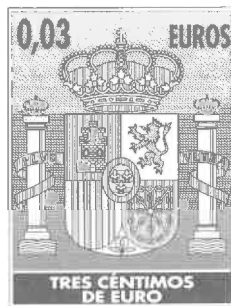
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



OM0284443

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

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



0M0284444

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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 financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

**e) Contabilización de operaciones****i. Compraventa de valores al contado**

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

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



OM0284445

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)**ii. Compraventa de valores a plazo**

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

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

**iii. Adquisición temporal de activos**

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

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

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

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



OM0284446

**CLASE 8.<sup>a</sup>****INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

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

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

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

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

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

**f) Periodificaciones (activo y pasivo)**

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



0M0284447

**CLASE 8.<sup>a</sup>****INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

**g) Instrumentos de patrimonio propio**

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

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

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

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



OM0284448

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**i. Ingresos por intereses y dividendos**

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

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

**ii. Comisiones y conceptos asimilados**

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0284449

## **INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

### **iv. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **i) Impuesto sobre Beneficios**

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

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

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

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

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



0M0284450

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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) Transacciones en moneda extranjera**

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

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

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

**k) Valor teórico de las acciones**

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

**5. Deudores**

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

|                                    | 2015              | 2014             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Depósitos de garantía              | 38 902,83         | -                |
| Administraciones Públicas deudoras | 142 867,60        | 67 746,00        |
| Otros                              | 95,88             | -                |
|                                    | <u>181 866,31</u> | <u>67 746,00</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



0M0284451

**CLASE 8.ª****INVERSIONES POLIVALENTE, 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 | 31,06           | 11 027,77        |
| Otros                                | 7 181,38        | 6 807,41         |
|                                      | <b>7 212,44</b> | <b>17 835,18</b> |

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

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

|                                             | 2015                 | 2014                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>3 861 452,56</b>  | <b>5 259 088,75</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 519 493,80           | 996 316,63           |
| Instrumentos de patrimonio                  | 3 341 958,76         | 3 550 534,77         |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | -                    | 712 237,35           |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>7 988 682,16</b>  | <b>6 693 677,55</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 2 259 447,73         | 1 951 835,67         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 014 647,88         | 1 997 818,69         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 3 714 586,55         | 2 744 023,19         |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>30 800,30</b>     | <b>61 748,20</b>     |
|                                             | <b>11 880 935,02</b> | <b>12 014 514,50</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.



0M0284452

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2014, cuya contrapartida se detalla en el Anexo III.

**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 la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 3.340,70 euros a 31 de diciembre de 2015 (41.035,94 euros a 31 de diciembre de 2014).

**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             | 2 404 000,00         | -                        | -        | 2 404 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 10 361 240,00        | -                        | -        | 10 361 240,00        |
|                             | <b>12 765 240,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>12 765 240,00</b> |
|                             |                      |                          |          |                      |
|                             | 2013                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2014                 |
| Capital inicial             | 2 404 000,00         | -                        | -        | 2 404 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 10 361 240,00        | -                        | -        | 10 361 240,00        |
|                             | <b>12 765 240,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>12 765 240,00</b> |

El capital social inicial está representado por 200.000 acciones de 12,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



0M0284453

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

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 24.040.000,00 euros representado por 2.000.000 acciones nominativas de 12,02 euros nominales cada una.

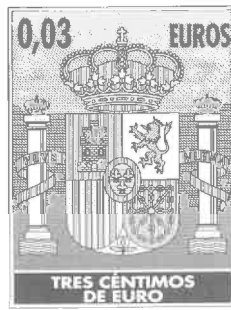
**b) Reservas y resultado del ejercicio**

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

|                                       | 2014                | Distribución<br>resultados de<br>2014 | Resultado de<br>2015 | Otros    | 2015                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                         | 762 144,00          | 109 174,92                            | -                    | -        | 871 318,92          |
| Reserva voluntaria                    | 6 648 175,20        | 982 574,23                            | -                    | -        | 7 630 749,43        |
| Otras reservas                        | 6 427,05            | -                                     | -                    | -        | 6 427,05            |
| Resultado de ejercicios<br>anteriores | -                   | -                                     | -                    | -        | -                   |
| Resultado del ejercicio               | 1 091 749,15        | (1 091 749,15)                        | (88 523,38)          | -        | (88 523,38)         |
|                                       | <b>8 508 495,40</b> | <b>-</b>                              | <b>(88 523,38)</b>   | <b>-</b> | <b>8 419 972,02</b> |

|                                       | 2013                | Distribución<br>resultados de<br>2013 | Resultado de<br>2014 | Otros    | 2014                |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|----------|---------------------|
| Reserva legal                         | 594 765,30          | 167 378,70                            | -                    | -        | 762 144,00          |
| Reserva voluntaria                    | 5 224 778,46        | 1 423 396,74                          | -                    | -        | 6 648 175,20        |
| Otras reservas                        | 6 427,05            | -                                     | -                    | -        | 6 427,05            |
| Resultado de ejercicios<br>anteriores | (83 011,59)         | 83 011,59                             | -                    | -        | -                   |
| Resultado del ejercicio               | 1 673 787,03        | (1 673 787,03)                        | 1 091 749,15         | -        | 1 091 749,15        |
|                                       | <b>7 416 746,25</b> | <b>-</b>                              | <b>1 091 749,15</b>  | <b>-</b> | <b>8 508 495,40</b> |

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



0M0284454

**CLASE 8.ª****INVERSIONES POLIVALENTE, 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)**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      | (9 598 276,32) | (10 055 287,94) |
| Entradas                 | (146 839,27)   | (145 403,17)    |
| Salidas                  | 179 630,41     | 602 414,79      |
| Saldo al 31 de diciembre | (9 565 485,18) | (9 598 276,32)  |

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 585.636 y 591.450 acciones en cartera, respectivamente.

**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 | 12 617 874,16 | 12 546 536,36 |
| Número de acciones en circulación  | 476 364       | 470 550       |
| Valor teórico por acción           | 26,4879       | 26,6636       |
| Número de accionistas              | 144           | 149           |

**e) Accionistas**

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



0M0284455

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

**10. Cuentas de compromiso**

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

**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 | 11 274 760,00        | 11 274 760,00        |
|                                               | <b>11 274 760,00</b> | <b>11 274 760,00</b> |

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal de la Sociedad ha estado 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto 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 legislativo 4/2004.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" 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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



OM0284456

CLASE 8.ª

**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

---

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

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

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

**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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

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 3 miles de en ambos ejercicios.

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.



0M0284457

**CLASE 8.ª**

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

**INVERSIONES POLIVALENTE, 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 Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2015, se compone de cuatro hombres.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculados a los mismos, tal y como se describe 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 objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

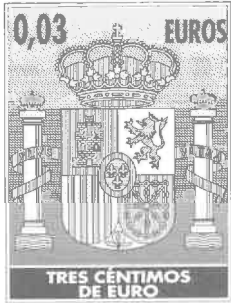
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

## **15. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Interior                                 | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                             |        |                     |                 |                     |                          |              |
| OBLIGACIÓN Tesoro Español 5,85 2022-01-31        | EUR    | 201 773,00          | 2 326,11        | 225 453,75          | 23 680,75                | ES00000123K0 |
| OBLIGACIÓN COM. AUTÓNOMA DE MADR 4,13 2024-05-21 | EUR    | 251 587,50          | 6 073,93        | 294 040,05          | 42 452,55                | ES0000101602 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                     |        | <b>453 360,50</b>   | <b>8 400,04</b> | <b>519 493,80</b>   | <b>66 133,30</b>         |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>             |        |                     |                 |                     |                          |              |
| ACCIONES BBVA                                    | EUR    | 285 359,56          | -               | 211 860,68          | (73 498,88)              | ES0113211835 |
| ACCIONES REPSOL, S.A.                            | EUR    | 249 609,39          | -               | 145 981,00          | (103 628,39)             | ES0173516115 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.                   | EUR    | 252 481,30          | -               | 188 701,20          | (63 780,10)              | ES0113900J37 |
| ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR                    | EUR    | 48 898,89           | -               | 336 585,15          | 287 686,26               | ES0173093115 |
| ACCIONES GAS NATURAL                             | EUR    | 183 245,38          | -               | 207 435,38          | 24 190,00                | ES0116870314 |
| ACCIONES TELEFÓNICA, S.A.                        | EUR    | 635 817,99          | -               | 536 876,93          | (98 941,06)              | ES0178430E18 |
| ACCIONES ABERTIS INFRAESTR, S.A.                 | EUR    | 440 444,85          | -               | 842 005,12          | 401 560,27               | ES0111845014 |
| ACCIONES ACERINOX                                | EUR    | 162 360,95          | -               | 141 255,00          | (21 105,95)              | ES0132105018 |
| ACCIONES FERROVIAL                               | EUR    | 130 908,09          | -               | 127 215,50          | (3 692,59)               | ES0118900010 |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS                       | EUR    | 117 220,54          | -               | 155 300,00          | 38 079,46                | ES0115056139 |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                       | EUR    | 141 268,45          | -               | 131 244,72          | (10 023,73)              | ES0113860A34 |
| ACCIONES IBERDROLA                               | EUR    | 170 115,92          | -               | 273 855,50          | 103 739,58               | ES0144580Y14 |
| ACCIONES ARCELORMITTAL                           | EUR    | 118 456,13          | -               | 37 021,50           | (81 434,63)              | LU0323134006 |
| DERECHOS REPSOL, S.A.                            | EUR    | 6 720,17            | -               | 6 621,08            | (99,09)                  | ES0673516979 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>     |        | <b>2 942 907,61</b> | <b>-</b>        | <b>3 341 958,76</b> | <b>399 051,15</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                    |        | <b>3 396 268,11</b> | <b>8 400,04</b> | <b>3 861 452,56</b> | <b>465 184,45</b>        |              |

0M0284458

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

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0284459

| Cartera Exterior                                  | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| OBLIGACIÓN SANTANDER FIN.PFD S.A. 5,75 2049-10-29 | EUR    | 354 471,39          | 3 256,39         | 351 337,36          | (3 134,03)               | XS0202774245 |
| OBLIGACIÓN BANCO SANTANDER, S.A. 0,99 2049-10-29  | EUR    | 105 236,25          | 338,28           | 63 494,82           | (41 741,43)              | DE000A0DEJU3 |
| OBLIGACIÓN THE ROYAL BANK SC GR 5,50 2049-11-29   | EUR    | 175 393,75          | (39,18)          | 174 321,68          | (1 072,07)               | XS0205935470 |
| RENTA FIJA BRITISH AIRWAYS FIN 2049-08-12         | EUR    | 175 400,00          | -                | 175 049,20          | (350,80)                 | GB0056794497 |
| OBLIGACIÓN ERSTE FINANCE 4 1,03 2049-03-29        | EUR    | 100 827,21          | (92,03)          | 53 109,26           | (47 717,95)              | XS0188305741 |
| OBLIGACIÓN NORDEA BANK AB 1,05 2049-09-29         | EUR    | 105 289,83          | 281,77           | 67 847,02           | (37 442,81)              | XS0200688256 |
| OBLIGACIÓN ABENGOA 8,50 2016-03-31                | EUR    | 102 503,00          | (239,80)         | 17 626,41           | (84 876,59)              | XS0498817542 |
| OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2023-05-22              | USD    | 142 622,43          | 6 577,46         | 185 578,75          | 42 956,32                | CH0214139930 |
| OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2026-02-12              | EUR    | 304 626,00          | 11 957,09        | 320 775,41          | 16 149,41                | CH0236733827 |
| BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10                | EUR    | 200 448,00          | 132,29           | 201 244,60          | 796,60                   | XS1055725730 |
| BONO WELLS FARGO & COMPAN 0,31 2020-06-02         | EUR    | 349 566,00          | 121,33           | 347 780,95          | (1 785,05)               | XS1240966348 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,92 2020-06-15          | EUR    | 301 347,00          | 106,66           | 301 282,27          | (64,73)                  | XS1246144650 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>        |        | <b>2 417 730,86</b> | <b>22 400,26</b> | <b>2 259 447,73</b> | <b>(158 283,13)</b>      |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>              |        |                     |                  |                     |                          |              |
| ACCIONES BNP PARIBAS, S.A.                        | EUR    | 118 421,35          | -                | 128 276,88          | 9 855,53                 | FR0000131104 |
| ACCIONES TOTAL                                    | EUR    | 146 356,79          | -                | 114 634,17          | (31 722,62)              | FR0000120271 |
| ACCIONES AXA, S.A.                                | EUR    | 227 611,27          | -                | 227 070,00          | (541,27)                 | FR0000120628 |
| ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON                       | EUR    | 132 491,91          | -                | 166 635,00          | 34 143,09                | FR0000121014 |
| ACCIONES DANONE                                   | EUR    | 101 715,91          | -                | 142 621,20          | 40 905,29                | FR0000120644 |
| ACCIONES SAINT GOBAIN                             | EUR    | 136 479,15          | -                | 139 475,00          | 2 995,85                 | FR0000125007 |
| ACCIONES DAIMLER AG                               | EUR    | 132 189,35          | -                | 147 402,00          | 15 212,65                | DE0007100000 |
| ACCIONES SANOFI                                   | EUR    | 70 605,27           | -                | 64 845,00           | (5 760,27)               | FR0000120578 |
| ACCIONES SIEMENS                                  | EUR    | 112 175,11          | -                | 138 415,20          | 26 240,09                | DE0007236101 |
| ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS                      | EUR    | 120 458,23          | -                | 132 784,16          | 12 325,93                | NL0000009538 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG                         | CHF    | 119 883,01          | -                | 297 696,77          | 177 813,76               | CH0012032048 |
| ACCIONES VINCI, S.A.                              | EUR    | 199 097,06          | -                | 218 818,00          | 19 720,94                | FR0000125486 |
| ACCIONES UNILEVER NV                              | EUR    | 70 537,95           | -                | 78 204,75           | 7 666,80                 | NL0000009355 |
| ACCIONES HERMES INTERNACIONAL                     | EUR    | 15 511,89           | -                | 17 769,75           | 2 257,86                 | FR0000052292 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>      |        | <b>1 703 534,25</b> | <b>-</b>         | <b>2 014 647,88</b> | <b>311 113,63</b>        |              |

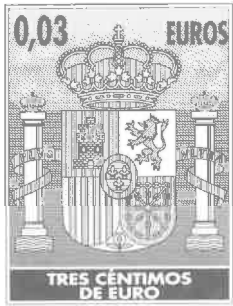
INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

|                                              |     |              |           |              |
|----------------------------------------------|-----|--------------|-----------|--------------|
| Acciones y participaciones Directiva         |     |              |           |              |
| PARTICIPACIONES ISHARES DAX (DE)             | EUR | 261 979,92   | -         | 265 916,00   |
| PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGING MK         | USD | 451 433,08   | -         | 464 130,83   |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ US EQUITY            | USD | 145 568,08   | -         | 334 286,11   |
| PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS         | EUR | 88 032,28    | -         | 82 183,50    |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI         | EUR | 295 949,91   | -         | 364 588,00   |
| PARTICIPACIONES LM GL CBR US AGG GR          | USD | 326 035,01   | -         | 327 372,38   |
| PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN         | EUR | 300 000,01   | -         | 311 608,98   |
| PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET         | EUR | 357 300,03   | -         | 364 386,43   |
| PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SPECI         | USD | 199 929,49   | -         | 185 928,65   |
| PARTICIPACIONES PICTET GLOBAL MEGATR         | USD | 349 876,55   | -         | 336 456,90   |
| PARTICIPACIONES SCHRODER US LARGE CA         | USD | 327 136,15   | -         | 363 078,77   |
| PARTICIPACIONES AXA IM FIIS EU SDHY          | EUR | 315 000,00   | -         | 314 650,00   |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva |     | 3 418 240,51 | -         | 3 714 586,55 |
| TOTAL Cartera Exterior                       |     | 7 539 505,62 | 22 400,26 | 7 988 682,16 |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0284460

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

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

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



OM0284461

| Descripción                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------------------|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                |        |                                 |                     |                             |
| FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14 | EUR    | 250 000,00                      | 249 723,83          | 14/03/2016                  |
| FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14 | EUR    | 1 000 000,00                    | 1 002 763,45        | 14/03/2016                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>        |        | <b>1 250 000,00</b>             | <b>1 252 487,28</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                          |        | <b>1 250 000,00</b>             | <b>1 252 487,28</b> |                             |

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

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0284462

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses        | Valor<br>razonable  | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|------------------|---------------------|-----------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                       |                  |                     |                             |              |
| OBLIGACIÓN Tesoro Español 5,85 2022-01-31                                       | EUR    | 201 773,00            | 6 008,49         | 227 219,87          | 25 446,87                   | ES00000123K0 |
| OBLIGACIÓN COM. AUTÓNOMA DE MADR 4,13 2024-05-21                                | EUR    | 251 587,50            | 8 751,99         | 298 257,84          | 46 670,34                   | ES0000101602 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>453 360,50</b>     | <b>14 760,48</b> | <b>525 477,71</b>   | <b>72 117,21</b>            |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                                              |        |                       |                  |                     |                             |              |
| BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14                                            | EUR    | 198 352,00            | 4 428,91         | 215 314,57          | 16 962,57                   | ES0340609199 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | <b>198 352,00</b>     | <b>4 428,91</b>  | <b>215 314,57</b>   | <b>16 962,57</b>            |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                                      |        |                       |                  |                     |                             |              |
| OBLIGACIÓN FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17                                 | EUR    | 197 638,00            | 10 008,66        | 255 524,35          | 57 886,35                   | ES0378641023 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                                              |        | <b>197 638,00</b>     | <b>10 008,66</b> | <b>255 524,35</b>   | <b>57 886,35</b>            |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                                            |        |                       |                  |                     |                             |              |
| ACCIONES IBERDROLA                                                              | EUR    | 170 117,04            | -                | 229 756,85          | 59 639,81                   | ES0144580Y14 |
| ACCIONES TELEFÓNICA, S.A.                                                       | EUR    | 594 748,28            | -                | 564 114,00          | (30 634,28)                 | ES0178430E18 |
| ACCIONES GAS NATURAL                                                            | EUR    | 183 245,38            | -                | 229 430,25          | 46 184,87                   | ES0116870314 |
| ACCIONES RED ELÉCTRICA CORPOR                                                   | EUR    | 48 898,89             | -                | 319 561,65          | 270 662,76                  | ES0173093115 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.                                                  | EUR    | 254 395,86            | -                | 277 041,60          | 22 645,74                   | ES0113900J37 |
| ACCIONES REPSOL, S.A.                                                           | EUR    | 201 176,11            | -                | 167 823,82          | (33 352,29)                 | ES0173516115 |
| ACCIONES BBVA                                                                   | EUR    | 282 474,53            | -                | 237 976,20          | (44 498,33)                 | ES0113211835 |
| DERECHOS REPSOL, S.A.                                                           | EUR    | 5 530,08              | -                | 5 500,45            | (29,63)                     | ES0673516953 |
| DERECHOS BBVA                                                                   | EUR    | 2 769,20              | -                | 2 737,35            | (31,85)                     | ES0613211996 |
| ACCIONES ARCELORMITTAL                                                          | EUR    | 118 456,13            | -                | 86 336,00           | (32 120,13)                 | LU0323134006 |
| ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS                                                      | EUR    | 117 220,54            | -                | 160 700,00          | 43 479,46                   | ES0115056139 |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL                                                      | EUR    | 115 550,96            | -                | 136 178,60          | 20 627,64                   | ES0113860A34 |
| ACCIONES ACERINOX                                                               | EUR    | 111 130,41            | -                | 116 296,50          | 5 166,09                    | ES0132105018 |
| ACCIONES ABERTIS INFRAESTR, S.A.                                                | EUR    | 440 452,19            | -                | 914 329,50          | 473 877,31                  | ES0111845014 |
| ACCIONES B.POPULAR                                                              | EUR    | 100 224,36            | -                | 102 752,00          | 2 527,64                    | ES0113790226 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                                    |        | <b>2 746 389,96</b>   | <b>-</b>         | <b>3 550 534,77</b> | <b>804 144,81</b>           |              |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                       |                  |                     |                             |              |
| DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-17                                     | EUR    | 350 000,00            | 1 884,70         | 350 942,52          | 942,52                      | -            |
| DEPÓSITOS CATALUNYA BANC 1,90 2015-03-27                                        | EUR    | 360 000,00            | 5 198,08         | 361 294,83          | 1 294,83                    | -            |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>710 000</b>        | <b>7 082,78</b>  | <b>712 237,35</b>   | <b>2 237,35</b>             |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>4 305 740,46</b>   | <b>36 280,83</b> | <b>5 259 088,75</b> | <b>953 348,29</b>           |              |

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

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



CLASE 8.ª



0M0284463

| Cartera Exterior                                  | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                |        |                     |                  |                     |                          |               |
| OBLIGACIÓN NORDEA BANK AB 1,29 2049-09-29         | EUR    | 105 289,83          | 363,69           | 69 561,75           | (35 728,08)              | XS0200688256  |
| BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10                | EUR    | 200 448,00          | 371,28           | 200 835,94          | 387,94                   | XS1055725730  |
| OBLIGACIÓN THE ROYAL BANK SC GR 5,50 2049-11-29   | EUR    | 175 393,75          | (28,87)          | 166 469,62          | (8 924,13)               | XS0205935470  |
| RENTA FIJA BRITISH AIRWAYS FIN 2049-08-12         | EUR    | 237 900,00          | -                | 235 045,20          | (2 854,80)               | GB0056794497  |
| OBLIGACIÓN ERSTE FINANCE 4 0,97 2049-03-29        | EUR    | 100 827,21          | (680,15)         | 55 029,33           | (45 797,88)              | XS0188305741  |
| OBLIGACIÓN ABENGOA 8,50 2016-03-31                | EUR    | 102 503,00          | 334,52           | 101 015,95          | (1 487,05)               | XS0498817542  |
| OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2023-05-22              | USD    | 142 622,43          | 5 379,65         | 166 343,59          | 23 721,16                | CH0214139930  |
| OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2026-02-12              | EUR    | 304 626,00          | 12 238,12        | 321 501,80          | 16 875,80                | CH0236733827  |
| OBLIGACIÓN SANTANDER FIN.PFD S.A. 5,75 2049-10-29 | EUR    | 354 471,39          | 3 300,98         | 351 240,27          | (3 231,12)               | XS0202774245  |
| OBLIGACIÓN BANCO SANTANDER, S.A. 1,25 2049-10-29  | EUR    | 105 236,25          | 397,92           | 74 570,83           | (30 665,42)              | DE000A0DEJU3  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>        |        | <b>1 829 317,86</b> | <b>21 677,14</b> | <b>1 741 614,28</b> | <b>(87 703,58)</b>       |               |
| <b>Emissiones avaladas</b>                        |        |                     |                  |                     |                          |               |
| OBLIGACIÓN ICO 4,75 2020-04-30                    | EUR    | 174 643,00          | 3 790,23         | 210 221,39          | 35 578,39                | XS0883537143  |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                |        | <b>174 643,00</b>   | <b>3 790,23</b>  | <b>210 221,39</b>   | <b>35 578,39</b>         |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>              |        |                     |                  |                     |                          |               |
| ACCIONES DEUTSCHE POST AG                         | EUR    | 137 979,17          | -                | 139 281,75          | 1 302,58                 | DE0005552004  |
| ACCIONES DAIMLER AG                               | EUR    | 132 189,35          | -                | 131 043,00          | (1 146,35)               | DE0007100000  |
| ACCIONES DANONE                                   | EUR    | 99 368,25           | -                | 122 458,05          | 23 089,80                | FR0000120644  |
| ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON                       | EUR    | 132 491,91          | -                | 152 087,50          | 19 595,59                | FR0000121014  |
| ACCIONES ALLIANZ AG                               | EUR    | 147 135,39          | -                | 192 290,00          | 45 154,61                | DE0008404005  |
| ACCIONES TOTAL                                    | EUR    | 145 180,23          | -                | 116 930,00          | (28 250,23)              | FR0000120271  |
| ACCIONES BNP PARIBAS S.A.                         | EUR    | 118 421,35          | -                | 120 982,56          | 2 561,21                 | FR0000131104  |
| ACCIONES E.ON AG                                  | EUR    | 174 929,49          | -                | 127 755,00          | (47 174,49)              | DE000ENAG999  |
| ACCIONES HERMES INTERNACIONAL                     | EUR    | 15 511,89           | -                | 16 803,60           | 1 291,71                 | FR0000052292  |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG                         | CHF    | 119 883,01          | -                | 262 583,57          | 142 700,56               | CH0012032048  |
| ACCIONES BHP BILLITON PLC                         | GBP    | 125 190,34          | -                | 96 547,77           | (28 642,57)              | GB00000566504 |
| ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS                      | EUR    | 116 741,77          | -                | 131 786,55          | 15 044,78                | NL0000009538  |
| ACCIONES SIEMENS                                  | EUR    | 112 175,11          | -                | 144 375,00          | 32 199,89                | DE0007236101  |
| ACCIONES SANOFI                                   | EUR    | 79 985,54           | -                | 122 871,84          | 42 886,30                | FR0000120578  |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG                            | EUR    | 126 977,27          | -                | 120 022,50          | (6 954,77)               | DE0007664039  |
| ACCIONES HERMES INTERNACIONAL                     | EUR    | 15 511,89           | -                | 16 803,60           | 1 291,71                 | FR0000052292  |
| ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS                      | EUR    | 116 741,77          | -                | 131 786,55          | 15 044,78                | NL0000009538  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>      |        | <b>1 784 160,07</b> | <b>-</b>         | <b>1 997 818,69</b> | <b>213 658,62</b>        |               |

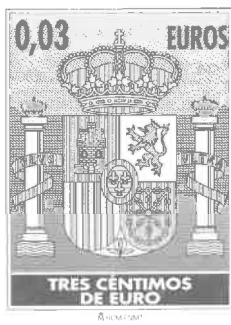
INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

|                                                     |     |                     |                  |                     |                         |
|-----------------------------------------------------|-----|---------------------|------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |     |                     |                  |                     |                         |
| PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS                | EUR | 88 032,28           | -                | 86 089,50           | (1 942,78) DE0006289309 |
| PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN                | EUR | 300 000,01          | -                | 302 749,51          | 2 749,50 LU0243957668   |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ US EQUITY                   | USD | 288 454,94          | -                | 587 795,91          | 299 340,97 IE00B1CD5645 |
| PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME                  | EUR | 300 000,03          | -                | 314 727,83          | 14 727,80 GB00B1VMD022  |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI                | EUR | 295 949,91          | -                | 333 703,00          | 37 753,09 FR0011475078  |
| PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG US EQU                | USD | 538 824,93          | -                | 653 377,57          | 114 552,64 IE0008365516 |
| PARTICIPACIONES INVESCO GRT CHINA EQ                | USD | 192 626,65          | -                | 349 233,39          | 156 606,74 LU0100600369 |
| PARTICIPACIONES ABERDEEN GL EMMK                    | USD | 101 665,03          | -                | 116 346,48          | 14 681,45 LU0231479717  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |     | <b>2 105 553,78</b> | <b>-</b>         | <b>2 744 023,19</b> | <b>638 469,41</b>       |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |     | <b>5 893 674,71</b> | <b>25 467,37</b> | <b>6 693 677,55</b> | <b>800 002,84</b>       |



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



0M0284464



CLASE 8.<sup>a</sup>

INVERSIÓN



OM0284465

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

**Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

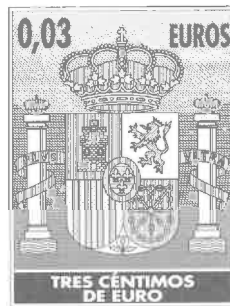
### **Entorno global y de los mercados de capitales**

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284466

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284467

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

### Informe de gestión del ejercicio 2015

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.ª



0M0284468

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

### **Perspectivas para 2016**

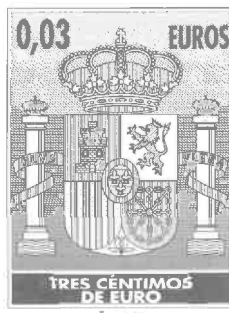
El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284469

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

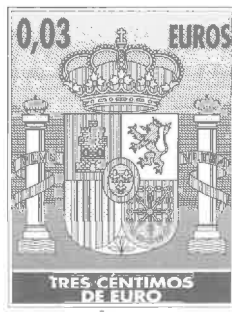
---

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

#### **Evolución de la SICAV en el ejercicio 2015**

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

Las expectativas de la puesta en marcha del programa de política monetaria no convencional, por parte del BCE provocó durante el primer trimestre del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años hasta niveles cercanos a 0%. Ello provocó que la prima de riesgo del bono español respecto a la alemana cayera a un mínimo de 90 p.b. durante el primer trimestre del año pasado. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por los problemas políticos en Grecia y las dudas respecto a la evolución de la economía global debido a las dudas respecto a la evolución de la economía china. Ello tuvo como consecuencia fuertes caídas en las materias primas y en el petróleo que afectó fundamentalmente a los países emergentes, todo ello durante el segundo trimestre del año. A partir del siguiente trimestre se tranquilizó la situación ante las promesas lanzadas por el BCE de adoptar medidas adicionales de política monetaria y al retrasarse la subida de tipos por parte de la FED hasta el cuarto trimestre ante la situación de la economía china. El problema para los bancos centrales es que no conseguían su principal objetivo al implementar las compras de activos, que era incrementar las expectativas de inflación, y que no consiguieron por la caída de las materias primas y de los precios del petróleo. La prima de riesgo de España se movió en un rango entre 90 p.b. y 160 p.b. acabando el año en niveles ligeramente superiores a los de inicio de año. La Reserva Federal comenzó a normalizar su política monetaria en Diciembre con una subida de 25 p.b. que no afectó excesivamente a la renta fija debido a las dudas respecto al crecimiento global, en general aplanamientos de las curvas de tipos de interés.



OM0284470

CLASE 8.<sup>a</sup>

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

**INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han ido acomodando a las distintas condiciones del mercado durante el año 2015 en un año muy alcista en el primer trimestre, correctivo en el segundo y tercer trimestre, y de fuerte volatilidad en el cuarto trimestre. La fuerte subida del mercado en el primer trimestre se basó en una serie de factores positivos (el crecimiento económico mundial, el apoyo de bancos centrales, la recuperación de beneficios empresariales, la caída del petróleo); sin embargo, a partir del segundo trimestre las Bolsas han iniciado una senda correctiva con un incremento de la volatilidad al pesar más una serie de factores negativos (la situación en Grecia, la desaceleración económica países emergentes, las dudas sobre el crecimiento de China, la subida de tipos en Estados Unidos y la fuerte caída del precio en materias primas). De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más cíclico en la primera parte del año y más defensivo en el segundo semestre aunque en ambos casos la visibilidad ventas y beneficios y el bajo endeudamiento han sido los criterios seguidos en la selección de compañías. Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una exposición a Japón durante todo el año debido a la mejora de expectativas y se ha iniciado una exposición a mercados emergentes en la última parte del año ante dado el incremento de las expectativas de retornos en 2016.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2015 ha sido del -0,66%

**Evolución de mercados**

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, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0284471

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **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.

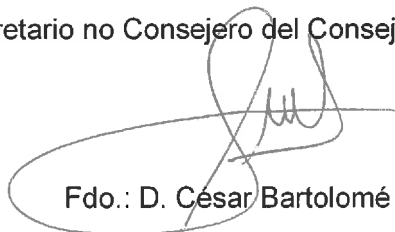
### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

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

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Inversiones Polivalente, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D. César Bartolomé Pellicer, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 2 de marzo de 2016

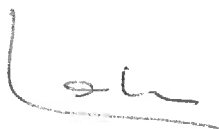
El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. César Bartolomé Pellicer

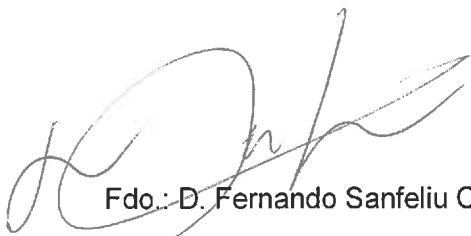
---

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Antonio Sanfeliu Cortés

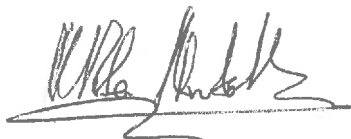
Consejeros:



Fdo.: D. Fernando Sanfeliu Cortés



Fdo.: D. Federico Sanfeliu Cortés



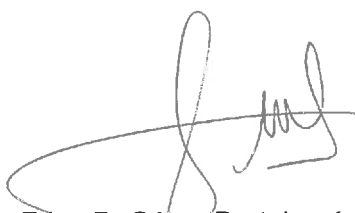
Fdo.: D. Manuel Ribas Montobbio

## ANEXO

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015 de la Sociedad Inversiones Polivalente, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 44 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OM0284428 a OM0284471, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Barcelona, 2 de marzo de 2016



Fdo.: D. César Bartolomé Pellicer

Secretario no Consejero

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

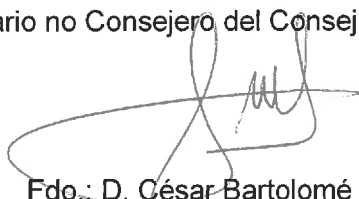
Identificación de la Sociedad:

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

NIF: 61587432

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

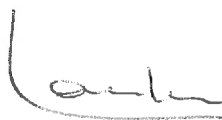
El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. César Bartolomé Pellicer

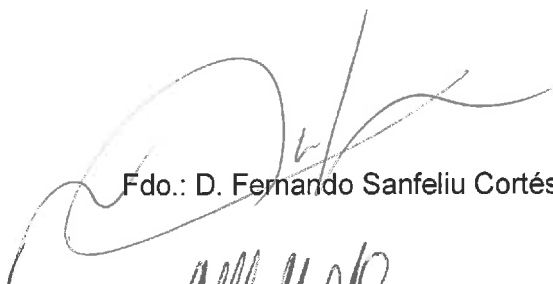
---

El Presidente del Consejo de Administración

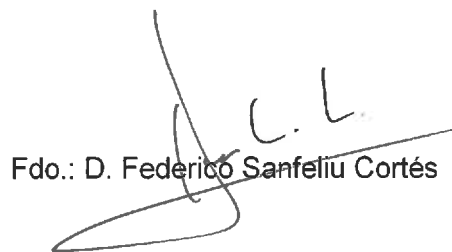


Fdo.: D. Juan Antonio Sanfeliu Cortés

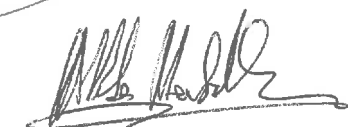
Consejeros:



Fdo.: D. Fernando Sanfeliu Cortés



Fdo.: D. Federico Sanfeliu Cortés



Fdo.: D. Manuel Ribas Montobbio