

**GA PATRIMONIO SELECCIÓN, SOCIEDAD DE  
INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de  
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
Informe de Gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado a esa 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 GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/25220  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9856828

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>9 391 340,52</b>	<b>11 034 608,61</b>
Deudores	64 721,73	328 014,86
Cartera de inversiones financieras	8 188 640,08	10 169 293,60
Cartera interior	678 237,76	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	678 237,76	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 510 402,32	10 169 293,60
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 506 882,32	10 169 293,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 520,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 137 978,71	537 300,15
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9 391 340,52</b>	<b>11 034 608,61</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856829

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>9 308 644,22</b>	<b>10 543 470,92</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 308 644,22	10 543 470,92
Capital	8 130 661,00	8 130 661,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	536 638,88	539 854,45
Reservas	1 979 268,66	1 092 562,62
(Acciones propias)	(956 444,23)	(106 313,19)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(381 480,09)	886 706,04
(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>82 696,30</b>	<b>491 137,69</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	82 696,30	491 137,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>9 391 340,52</b>	<b>11 034 608,61</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>712 440,00</b>	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	712 440,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 041 467,02</b>	<b>17 928 173,06</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	15 869 359,00	15 869 359,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 172 108,02	2 058 814,06
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 753 907,02</b>	<b>17 928 173,06</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9856830

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	32,83	795,00
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(223 770,23)</u>	<u>(326 255,23)</u>
Comisión de gestión	(172 197,79)	(210 955,62)
Comisión de depositario	(8 230,56)	(8 774,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 341,88)	(106 525,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(223 737,40)</b>	<b>(325 460,23)</b>
Ingresos financieros	23 432,00	21 920,34
Gastos financieros	(231,11)	(3 941,94)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>87 651,32</u>	<u>(92 655,02)</u>
Por operaciones de la cartera interior	103 237,76	3 410,98
Por operaciones de la cartera exterior	(15 586,44)	(96 066,00)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	40,92	577,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(268 635,82)</u>	<u>1 286 265,53</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	135 591,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(277 135,82)	1 105 274,86
Resultados por operaciones con derivados	8 500,00	45 399,40
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(157 742,69)</b>	<b>1 212 166,27</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(381 480,09)</b>	<b>886 706,04</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(381 480,09)</b>	<b>886 706,04</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(381 480,09)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(381 480,09)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 130 661,00	539 854,45	1 092 562,62	(106 313,19)	-	886 706,04	10 543 470,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 130 661,00</b>	<b>539 854,45</b>	<b>1 092 562,62</b>	<b>(106 313,19)</b>	<b>-</b>	<b>886 706,04</b>	<b>10 543 470,92</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(381 480,09)	(381 480,09)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	886 706,04	-	-	(886 706,04)	-
Operaciones con accionistas	-	(3 215,57)	-	(850 131,04)	-	-	(853 346,61)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8 130 661,00</b>	<b>536 638,88</b>	<b>1 979 268,66</b>	<b>(956 444,23)</b>	<b>-</b>	<b>(381 480,09)</b>	<b>9 308 644,22</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856831

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	886 706,04
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>886 706,04</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 2014	7 135 051,00	205 556,01	1 075 741,39	(142 820,10)	-	16 821,23	8 290 349,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 135 051,00</b>	<b>205 556,01</b>	<b>1 075 741,39</b>	<b>(142 820,10)</b>	-	<b>16 821,23</b>	<b>8 290 349,53</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	886 706,04	886 706,04
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	16 821,23	-	-	(16 821,23)	-
Operaciones con accionistas	995 610,00	334 298,44	-	36 506,91	-	-	1 366 415,35
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8 130 661,00</b>	<b>539 854,45</b>	<b>1 092 562,62</b>	<b>(106 313,19)</b>	-	<b>886 706,04</b>	<b>10 543 470,92</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9856832



CLASE 8ª



0M9856833

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 13 de junio de 2000 bajo la denominación social de Global Advice Patrimonio, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., modificándose dicha denominación por la actual el 29 de diciembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de agosto de 2000 con el número 1.301, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



**CLASE 8.ª**

TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M9856834

## **GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856835

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión que se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la sociedad. En el ejercicio 2016 la comisión de gestión ha sido del 1,85% sobre el patrimonio y del 9% sobre los resultados positivos. En el ejercicio 2015 la comisión de gestión fue del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los resultados positivos.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Desde el 1 de enero de 2015 hasta el 1 de abril de 2015 la comisión de depositaría fue del 0,1%, fecha en la que se pasó a calcular conforme a los siguientes tramos acumulativos:

Patrimonio	Comisión aplicada
De 0 a 5 millones de euros	0,1 %
De 5 a 20 millones de euros	0,075 %
Más de 20 millones de euros	0,05 %

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha recibido 32,83 euros y 795,00 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856836

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



0M9856837

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### d) Consolidación

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9856838

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(381 480,09)	886 706,04
	<b>(381 480,09)</b>	<b>886 706,04</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	88 670,60
Reserva voluntaria	-	798 035,44
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(381 480,09)	-
	<b>(381 480,09)</b>	<b>886 706,04</b>

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856839

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

#### c) Deudores

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

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9856840

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.ª



0M9856841

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856842

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, no existían en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



0M9856843

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

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

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



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



0M9856844

## **GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

#### **I) 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.

#### **m) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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



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



0M9856845

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

#### 5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	52 458,80	-
Administraciones Públicas deudoras	11 931,43	45 652,13
Operaciones pendientes de liquidar	-	282 109,19
Otros	331,50	253,54
	<u>64 721,73</u>	<u>328 014,86</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 931,43	7 414,85
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	38 237,28
	<u>11 931,43</u>	<u>45 652,13</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015.

#### 6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	40,48	3 600,00
Operaciones pendientes de liquidar	-	346 323,24
Otros	82 655,82	141 214,45
	<u>82 696,30</u>	<u>491 137,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856846

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

#### 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>678 237,76</b>	-
Instituciones de Inversión Colectiva	678 237,76	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>7 510 402,32</b>	<b>10 169 293,60</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	7 506 882,32	10 169 293,60
Derivados	3 520,00	-
	<b>8 188 640,08</b>	<b>10 169 293,60</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 2016. 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 2015.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
MAGALLANES EUROPEAN EQUITY CLASE P	5 763,902	MAGALLANES VALUE INVESTORS S.A. SGIIC

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8.ª



0M9856847

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,4%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,4%, el cual es abonado a la Sociedad.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario emitido	5 730 659,00	-	-	5 730 659,00
	<b>8 130 661,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 130 661,00</b>
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 002,00	-	-	2 400 002,00
Capital estatutario emitido	4 735 049,00	995 610,00	-	5 730 659,00
	<b>7 135 051,00</b>	<b>995 610,00</b>	<b>-</b>	<b>8 130 661,00</b>

El capital social inicial está representado por 436.364 acciones de 5,50 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856848

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.020,00 euros representado por 4.363.640 acciones de 5,50 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 995.610 euros, habiendo puesto en circulación 181.020 acciones de 5,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 23 de diciembre de 2015.

#### b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	207 880,65	88 670,60	-	296 551,25
Reserva voluntaria	<u>884 681,97</u>	<u>798 035,44</u>	-	<u>1 682 717,41</u>
	<u>1 092 562,62</u>	<u>886 706,04</u>	-	<u>1 979 268,66</u>

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	206 198,53	1 682,12	-	207 880,65
Reserva voluntaria	<u>869 542,86</u>	<u>15 139,11</u>	-	<u>884 681,97</u>
	<u>1 075 741,39</u>	<u>16 821,23</u>	-	<u>1 092 562,62</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856849

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(106 313,19)	(142 820,10)
Entradas	(1 167 213,72)	(1 030 411,49)
Salidas	<u>317 082,68</u>	<u>1 066 918,40</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(956 444,23)</u>	<u>(106 313,19)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 142.521 y 14.802 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>9 308 644,22</u>	<u>10 543 470,92</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 335 781</u>	<u>1 463 500</u>
Valor teórico por acción	<u>6,97</u>	<u>7,20</u>
Número de accionistas	<u>152</u>	<u>154</u>

#### e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

## 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 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856850

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

## 11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	15 869 359,00	15 869 359,00
Pérdidas fiscales a compensar	1 172 108,02	2 058 814,06
	<b>17 041 467,02</b>	<b>17 928 173,06</b>

## 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9856851

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

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

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	28,74	21,81

### **14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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



**CLASE 8.ª**

CENTRO DE CLASIFICACIÓN



0M9856852

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 2 hombres y 1 mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART. MAGALLANES EUROPEAN EQUITY "P"	EUR	575 000,00	-	678 237,76	103 237,76	ES0159259029
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>575 000,00</b>	<b>-</b>	<b>678 237,76</b>	<b>103 237,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>575 000,00</b>	<b>-</b>	<b>678 237,76</b>	<b>103 237,76</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856853

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856854

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.PIONEER F. EUROPEAN POTENTIAL "A" EUR	EUR	700 000,02	-	643 804,91	(56 195,11)	LU0271656307
PART.PIONEER F. EUROPE STRATEGIC GROWTH "C" EUR	EUR	699 999,99	-	737 048,23	37 048,24	LU0129443577
PART.JPM F. EUROPE STRATEGIE DEUTSCHLAND EUR	EUR	494 275,92	-	524 581,86	30 305,94	DE0009769869
PART.DWS AKTIEN STRATEGIE GROWTH "I" EUR	EUR	711 490,54	-	715 148,76	3 658,22	LU0256881128
PART.ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "O" EUR	EUR	189 999,90	-	196 929,57	6 929,67	IE0033840594
PART.GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	172 184,77	-	170 986,48	(1 198,29)	LU0119753134
IIC INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY "C" EUR	EUR	400 000,01	-	424 558,79	24 558,78	LU0740823785
PART.DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITY "FC" EUR	EUR	649 999,91	-	607 373,30	(42 626,61)	LU0100598282
PART.INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	451 155,83	-	450 256,68	(899,15)	LU0145647722
PART.DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND "FC" EUR	EUR	274 999,39	-	288 290,74	13 291,35	LU0256884064
PART.ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH "IT" ACC	EUR	470 000,00	-	446 056,93	(23 943,07)	GB0030810138
PART.THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT "2" INA EUR	EUR	190 000,01	-	189 477,74	(522,27)	LU0125951151
PART.MFS MERIDIAN EUROPEAN VALUE "A1" EUR	EUR	679 999,95	-	708 990,75	28 990,80	LU0318940003
PART.FIDELITY F. EUROPEAN DYNAMIC GROWTH "Y" EUR	EUR	187 159,32	-	202 881,00	15 721,68	IE00B53L3W79
IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR Acc (	EUR	299 999,84	-	308 608,12	8 608,28	LU0219424305
IIC MFS MERIDIAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES "11" E	EUR	500 000,02	-	487 005,87	(12 994,15)	LU0169528188
PART.JPM IF. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "C" EUR	EUR	252 320,17	-	303 283,19	50 963,02	ES0112611001
PART.AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	111 917,28	-	101 599,40	(10 317,88)	LU0368266812
PART.BGF EUROPEAN FOCUS "D2" EUR	EUR	7 435 502,87	-	7 506 882,32	71 379,45	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 435 502,87</b>		<b>7 506 882,32</b>	<b>71 379,45</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 435 502,87</b>		<b>7 506 882,32</b>	<b>71 379,45</b>	

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	712 440,00 712 440,00	720 940,00 720 940,00	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		712 440,00	720 940,00	
<b>TOTALES</b>				



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856855

GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

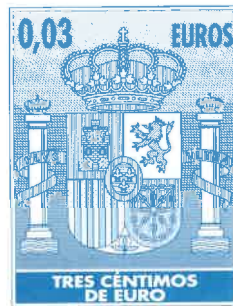


0M9856856

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.PIONEER F. EUROPEAN POTENTIAL "A" EUR	EUR	700 000,02	-	711 266,95	11 266,93	LU0271656307
PART.JPMORGAN F. EUROPE STRATEGIC GROWTH "C" EUR	EUR	699 999,99	-	734 817,26	34 817,27	LU0129443577
PART.DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND EUR	EUR	702 492,93	-	745 057,20	42 564,27	DE0009769869
PART.ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "I" EUR	EUR	1 000 000,49	-	1 031 218,46	31 217,97	LU0256881128
PART.DB X TRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (XESC	EUR	965 632,71	-	961 312,50	(4 320,21)	LU0380865021
PART.INVESCO PAN EUR STRUCTURED EQUITY "C" EUR	EUR	360 000,03	-	363 854,42	3 854,39	LU0119753134
PART.DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITY "FC" EUR	EUR	400 000,01	-	393 607,37	(6 392,64)	LU0740823785
PART.INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY "C" EUR	EUR	649 999,91	-	599 013,63	(50 986,28)	LU0100598282
PART.DEUTSCHE INVEST I TOP EUROLAND "FC" EUR	EUR	650 000,01	-	663 807,61	13 807,60	LU0145647722
PART.DB X TRACKERS DAX UCITS ETF (XDAX GY)	EUR	635 201,48	-	633 360,00	(1 841,48)	LU0274211480
PART.BGF EUROPEAN EQUITY INCOME "D2" EUR	EUR	404 000,13	-	414 207,14	10 207,01	LU0579997130
PART.ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH "AT" EUR	EUR	300 000,05	-	299 551,91	(448,14)	LU0256840447
PART.THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT "2" INA EUR	EUR	470 000,00	-	464 146,99	(5 853,01)	GB0030810138
PART.THREADNEEDLE PAN EUROPEAN "2" INA EUR	EUR	380 000,00	-	368 525,24	(11 474,76)	GB0030810682
PART.FIDELITY F. EUROPEAN DYNAMIC GROWTH "Y" EUR	EUR	679 999,95	-	708 990,75	28 990,80	LU0318940003
PART.MFS MERIDIAN EUR SMALLER COMPANIES "I1" E	EUR	299 999,84	-	308 663,01	8 663,17	LU0219424305
PART.JPMORGAN IF. EUR STRATEGIC DIVIDEND "C" EUR	EUR	500 000,02	-	493 024,66	(6 975,36)	LU0169528188
PART.BGF EUROPEAN FOCUS "D2" EUR	EUR	285 000,15	-	274 868,50	(10 131,65)	LU0368266812
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10 082 327,72</b>		<b>- 10 169 293,60</b>	<b>86 965,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>10 082 327,72</b>		<b>- 10 169 293,60</b>	<b>86 965,88</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856857

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

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

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un -3,27%. El patrimonio ha evolucionado en un -11,71%, y el número de accionistas se sitúa en 152 frente a los 154 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado).

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EEUU, marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre pos-resultados se vio reflejado en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio. Sirva de ejemplo la caída de rentabilidad de la referencia española a 10 años, que se cruzaba por debajo del 1%, mientras que la cautela mostrada por la Reserva Federal a la hora de iniciar la subida de tipos también hacía que su referencia a 10 años cayese en rentabilidad por debajo del 1,4%.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponderación de bonos de gobierno dada la inminente subida de tipos en EEUU y la mejora macroeconómica, estrategia que no pagaría buenos resultados hasta bien avanzado el ejercicio. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera que a la postre redundaría en evitar una penalización por el repunte de rentabilidades sobre todo en duraciones elevadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856858

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Mientras, los bancos centrales trataban de acompañar dichos acontecimientos políticos con su objetivo de política monetaria. El Banco Central Europeo dejaba por analizar nuevas medidas de extensión de su programa de compras lo que era interpretado como una posible retirada de estímulos y una mejora de las expectativas de inflación, entre otras por la mejora de los precios internacionales de la energía, principalmente el crudo. Todo ello propiciaba el comienzo del alza del sector financiero fuertemente castigado durante el año, con caídas que superaban el 30% en los peores momentos del año

La mitad del año tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales de EEUU con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión, empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacia sectores de valor, donde el sector financiero y energía tenían gran protagonismo. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo la OPEP sobre la producción del crudo que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.

La segunda mitad del año de 2016 GA PATRIMONIO SELECCION SICAV ha sido fiel a su política de inversión prudente atendiendo a las expectativas sobre los diferentes mercados y los acontecimientos arriba descritos.

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacia activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado "reflation trade", la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales. A final de periodo el peso en Renta Variable se sitúa en el 88,21% mediante fondos de inversión y ETFs.

En este periodo hemos decidido cambiar nuestra apuesta por Alemania dando salida al fondo DWS Aktien Strategic Deutschland para dar entrada a otros más diversificados y centrados no solo en Alemania, como son Ishares Eurostoxx50 o en Magallanes European Equity que ya estaban en cartera.



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



0M9856859

## **GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

Los activos de renta fija también tenían su protagonismo en el periodo. La tan mencionada burbuja en activos de renta fija, tanto en crédito como en bonos gobierno, comenzaba a desinflarse fruto de las políticas de los bancos centrales y de la mejora de las expectativas de recuperación económica. Nuestro posicionamiento se ha mantenido durante el semestre con duraciones cortas en cartera, y la preferencia de crédito versus bonos de gobiernos.

En la primera mitad del semestre se producía una mejora en el comportamiento de los bonos de gobierno, a pesar de lo cual manteníamos nuestra estrategia a la espera de la subida de tipos que penalizase el activo sobre el que nos manteníamos infraponderados en cartera.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de ejercicio es nulo y el efectivo es un 11,79%.

En este entorno de mercado, las materias primas han tenido un protagonismo importante, ya que ha sido el año de la recuperación de las mismas. La perspectiva de una mejora de los precios de la energía, así como un repunte de los metales industriales nos hacía ser positivos sobre el activo.

A fin de periodo la exposición total de GA PATRIMONIO SELECCION SICAV a otras IIC supone el 87,93% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Azvalor, Magallanes, Threadneedle, Ishares, Invesco, JP Morgan, MFS Meridian, Allianz, Pioneer, Fidelity, BGF, DB X Trackersy y DWS.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

En cuanto a la renta fija, esperamos que el repunte visto en los últimos dos meses en bonos de gobiernos se estabilice y la subida progresiva que se prevé para el presente año, no se materialice durante el primer trimestre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9856860

## **GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

Seguimos pensando que hay algo de valor en high yield americano, y nos mantenemos infraponderados en gobierno ante el ciclo de subidas de tipos. En renta variable creemos que aún se puede jugar una recuperación de las bolsas motivado por la mejora de las expectativas de inflación y de los indicadores económicos en general, siendo la preferencia por Europa sobre el resto de mercados.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

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

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

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

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.



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



0M9856861

**GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M9933987

## GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de GA Patrimonio Selección, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 13 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Informe de gestión del ejercicio 2016.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9856828 al 0M9856856 Del 0M9856857 al 0M9856861
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9856862 al 0M9856890 Del 0M9856891 al 0M9856895

#### FIRMANTES:

D. Álvaro Zuleta De Reales Ansaldo  
Presidente

D.ª María Dolores Villar Martínez de Velasco  
Consejera

D. Carlos Isidro Fernández Zancada  
Consejero