

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opinión

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29018  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486563

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
<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>4 781 477,17</b>	<b>5 492 424,55</b>
Deudores	76 106,70	45 043,23
Cartera de inversiones financieras	4 496 466,68	4 875 687,68
Cartera interior	29 319,50	53 864,28
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	29 155,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 700,00	92,00
Otros	20 619,50	24 617,25
Cartera exterior	4 467 147,18	4 822 024,31
Valores representativos de deuda	4 104,24	92 032,73
Instrumentos de patrimonio	962 054,23	1 306 138,40
Instituciones de Inversión Colectiva	3 495 578,91	3 423 853,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 409,80	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(200,91)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	208 903,79	571 693,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 781 477,17</b>	<b>5 492 424,55</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>



OM9486564

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>4 755 218,49</b>	<b>5 479 993,97</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 755 218,49	5 479 993,97
Capital	8 344 731,36	8 344 731,36
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(851 934,03)	(925 360,65)
Reservas	106 445,01	106 445,01
(Acciones propias)	(2 051 107,46)	(1 075 559,79)
Resultados de ejercicios anteriores	(970 261,96)	(1 149 097,50)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	177 345,57	178 835,54
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>26 258,68</b>	<b>12 430,58</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 733,68	12 430,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 525,00	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>4 781 477,17</b>	<b>5 492 424,55</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 036 018,35</b>	<b>428 990,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 003 640,00	140 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 032 378,35	288 990,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16 499 780,15</b>	<b>16 683 520,19</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	15 735 268,64	15 735 268,64
Pérdidas fiscales a compensar	764 511,51	948 251,55
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>18 535 798,50</b>	<b>17 112 510,19</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486565

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	351,67
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(58 726,60)	(53 697,12)
Comisión de gestión	(27 484,87)	(31 165,17)
Comisión de depositario	(11 136,92)	(5 666,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 104,81)	(16 865,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(58 726,60)</b>	<b>(53 345,45)</b>
Ingresos financieros	51 823,25	53 942,85
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	146 089,38	(27 796,18)
Por operaciones de la cartera interior	4 706,93	(13 402,77)
Por operaciones de la cartera exterior	132 654,60	(25 309,30)
Por operaciones con derivados	1 555,60	(1 232,56)
Otros	7 172,25	12 148,45
Diferencias de cambio	(1 868,58)	17 688,27
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40 028,12	188 346,05
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 277,31)	(1 361,45)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 859,86	144 409,90
Resultados por operaciones con derivados	30 757,60	36 891,69
Otros	5 687,97	8 405,91
<b>Resultado financiero</b>	<b>236 072,17</b>	<b>232 180,99</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>177 345,57</b>	<b>178 835,54</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>177 345,57</b>	<b>178 835,54</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.

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	177 345,57
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>177 345,57</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8 344 731,36	(925 360,65)	106 445,01	(1 075 559,79)	(1 149 097,50)	-	178 835,54	-	-	5 479 993,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 344 731,36</b>	<b>(925 360,65)</b>	<b>106 445,01</b>	<b>(1 075 559,79)</b>	<b>(1 149 097,50)</b>	<b>-</b>	<b>178 835,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 479 993,97</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	177 345,57	-	-	177 345,57
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	178 835,54	-	(178 835,54)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	73 426,62	-	(975 547,67)	-	-	-	-	-	(902 121,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8 344 731,36</b>	<b>(851 934,03)</b>	<b>106 445,01</b>	<b>(2 051 107,46)</b>	<b>(970 261,96)</b>	<b>-</b>	<b>177 345,57</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 755 218,49</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486566

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.

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	178.835,54
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>178.835,54</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.344.731,36	(925.357,08)	106.445,01	(1.075.540,03)	(1.465.080,03)	-	315.982,53	-	-	5.301.181,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8.344.731,36</b>	<b>(925.357,08)</b>	<b>106.445,01</b>	<b>(1.075.540,03)</b>	<b>(1.465.080,03)</b>	<b>-</b>	<b>315.982,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.301.181,76</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	178.835,54	-	-	178.835,54
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	315.982,53	-	(315.982,53)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,57)	-	(19,76)	-	-	-	-	-	(23,33)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8.344.731,36</b>	<b>(925.360,65)</b>	<b>106.445,01</b>	<b>(1.075.559,79)</b>	<b>(1.149.097,50)</b>	<b>-</b>	<b>178.835,54</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.479.993,97</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486567



**CLASE 8.ª**  
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



OM9486568

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Zaragoza el 21 de mayo de 1998. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de noviembre de 1998 con el número 293, 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, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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 sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486569

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.).
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486570

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,55%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Además, a partir del 1 de abril de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de abril y 31 de diciembre de 2016, esta comisión sobre derivados ha sido de 10,00 euros por anotación.



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



OM9486571

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

Además, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Gestión S.G.I.I.C, S.A.U un acuerdo por el cual esta última, en su actividad de comercializador de Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras, se compromete a devolver a la Sociedad, aquellas comisiones percibidas por ella con motivo de los acuerdos de comercialización que la entidad mantiene con las entidades gestoras de las citadas Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad ha recibido durante el ejercicio 2015 unos ingresos que se recogen, dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 351,67 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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486572

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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

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

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486573

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) 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.

**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	177 345,57	178 835,54
	<b>177 345,57</b>	<b>178 835,54</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	177 345,57	178 835,54
	<b>177 345,57</b>	<b>178 835,54</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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA Y GARANTÍAS



0M9486574

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486575

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486576

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

- 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.

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.



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



0M9486577

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486578

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

El 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.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486579

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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>



OM9486580

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

## 5. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	52 926,73	13 766,50
Administraciones Públicas deudoras	23 179,97	30 789,29
Otros	-	487,44
	<u>76 106,70</u>	<u>45 043,23</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	18 824,03	30 789,29
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	4 355,94	-
	<u>23 179,97</u>	<u>30 789,29</u>

## 6. Acreedores

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

	2016	2015
Operaciones pendientes de liquidar	919,89	47,38
Otros	13 813,79	12 383,20
	<u>14 733,68</u>	<u>12 430,58</u>

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REPARTO DE LOS RESULTADOS DEL EJERCICIO



0M9486581

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

## 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>29 319,50</b>	<b>53 864,28</b>
Instrumentos de patrimonio	-	29 155,03
Derivados	8 700,00	92,00
Otros	20 619,50	24 617,25
<b>Cartera exterior</b>	<b>4 467 147,18</b>	<b>4 822 024,31</b>
Valores representativos de deuda	4 104,24	92 032,73
Instrumentos de patrimonio	962 054,23	1 306 138,40
Instituciones de Inversión Colectiva	3 495 578,91	3 423 853,18
Derivados	5 409,80	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(200,91)
	<b>4 496 466,68</b>	<b>4 875 687,68</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 los Anexos III y IV 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.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto las acciones y bonos de Landsbanki, que se encuentran depositados en U.S. Bank.

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

## 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486582

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	5 936 731,36	-	-	5 936 731,36
	<b>8 344 731,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 344 731,36</b>

	2014	Operaciones con acciones	Otros	
Capital inicial	2 408 000,00	-	-	2 408 000,00
Capital estatutario emitido	5 936 731,36	-	-	5 936 731,36
	<b>8 344 731,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 344 731,36</b>

El capital social inicial está representado por 400.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de diciembre de 2006 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 24.080.000,00 euros representado por 4.000.000 acciones de 6,02 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486583

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	52 386,43	-	-	52 386,43
Otras reservas	54 058,58	-	-	54 058,58
Resultado de ejercicios anteriores	(1 149 097,50)	178 835,54	-	(970 261,96)
	<b>(1 042 652,49)</b>	<b>178 835,54</b>	<b>-</b>	<b>(863 816,95)</b>

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	
Reserva legal	52 386,43	-	-	52 386,43
Otras reservas	54 058,58	-	-	54 058,58
Resultado de ejercicios anteriores	(1 465 080,03)	315 982,53	-	(1 149 097,50)
	<b>(1 358 635,02)</b>	<b>315 982,53</b>	<b>-</b>	<b>(1 042 652,49)</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.

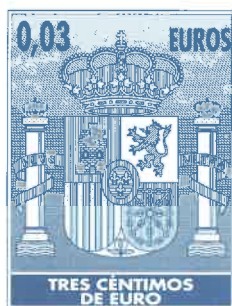
c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(1 075 559,79)	(1 075 540,03)
Entradas	(3 515 406,56)	(19,76)
Salidas	2 539 858,89	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>(2 051 107,46)</b>	<b>(1 075 559,79)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486584

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene 440.979 y 253.844 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	4 755 218,49	5 479 993,97
Número de acciones en circulación	945 189	1 132 324
Valor teórico por acción	5,03	4,84
Número de accionistas	136	144

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016, un accionista, persona jurídica, poseía acciones que representaban el 65,66% de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2016
<b>Accionistas</b>	
Kronhalgar, S.L.	65,66%

Al cierre del ejercicio 2015, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 93,48% de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS DE CAPITAL Y DIVIDENDOS



0M9486585

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

#### 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	15 735 268,64	15 735 268,64
Pérdidas fiscales a compensar	764 511,51	948 251,55
	<u>16 499 780,15</u>	<u>16 683 520,19</u>

#### 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 asciende a 764.511,51 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2016 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.



CLASE 8ª



OM9486586

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

**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 los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,81	5,33
Ratio de operaciones pagadas	10,81	5,33
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	48 185,39	44 472, 09
Total de pagos pendientes	-	-

**14. Otra información**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486587

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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.

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

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

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

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

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

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	25 300,00	-	20 619,50	(4 680,50)	ES0180660039
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>25 300,00</b>	<b>-</b>	<b>20 619,50</b>	<b>(4 680,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>25 300,00</b>	<b>-</b>	<b>20 619,50</b>	<b>(4 680,50)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486588

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486589

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Exterior</b>						
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS LANDSBANKI 0,0% 23/09/2014	EUR	4 104,24	-	4 104,24	-	ZZ00000004364
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 104,24</b>	<b>-</b>	<b>4 104,24</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NOKIA OYJ	EUR	31 217,32	-	27 528,00	(3 689,32)	FI00090000681
ANDRITZ AG	EUR	16 840,87	-	19 078,00	2 237,13	AT0000730007
SKF AB_B SHARES	SEK	26 018,21	-	29 756,35	3 738,14	SE0000108227
EXXON MOBIL CORP.	USD	32 237,69	-	42 911,48	10 673,79	US30231G1022
AALLIANZ AG	EUR	24 277,74	-	39 250,00	14 972,26	DE0008404005
ALSTOM	EUR	14 821,63	-	17 668,13	2 846,50	FR0010220475
AXA	EUR	26 945,76	-	47 970,00	21 024,24	FR0000120628
BMW	EUR	33 444,27	-	35 500,00	2 055,73	DE0005190003
BNP PARIBAS	EUR	30 910,68	-	42 385,00	11 474,32	FR0000131104
NESTLE	CHF	25 231,40	-	47 696,56	22 465,16	CH0038863350
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	30 403,84	-	33 238,40	2 834,56	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	29 624,77	-	48 815,86	19 191,09	CH0012032048
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	14 488,47	-	19 626,00	5 137,53	DE0005557508
VODAFONE	GBP	31 331,16	-	30 439,24	(891,92)	GB00BH4HKS39
TELEFONICA SA	EUR	14 390,45	-	16 280,00	1 889,55	DE000A1J5RX9
PRAXAIR INC	USD	32 981,20	-	50 143,10	17 161,90	US74005P1049
GRUPE EUROTUNNEL SA	EUR	15 719,82	-	14 454,40	(1 265,42)	FR0010533075
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	18 266,67	-	25 137,50	6 870,83	BE0974293251
RYANAIR	EUR	15 433,00	-	18 175,00	2 742,00	IE00BYTBXV33
JERONIMO MARTINS	EUR	28 720,60	-	44 220,00	15 499,40	PTJMT0AE0001
GALP ENERGIA	EUR	31 980,92	-	42 570,00	10 589,08	PTGALOAM0009
KPN NV	EUR	14 853,27	-	17 728,20	2 874,93	NL0000009082
LANDSBANKI	EUR	0,36	-	0,36	-	ZZ00000004372
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	9 109,82	-	13 605,00	4 495,18	FR0000121014
ADIDAS	EUR	15 580,40	-	37 537,50	21 957,10	DE000A1EWWW0
BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GBP	29 480,51	-	32 510,08	3 029,57	GB0001411924
SIEMENS AG	EUR	26 073,46	-	32 120,00	6 046,54	DE0007236101
SAP AG	EUR	31 598,21	-	37 264,50	5 666,29	DE0007164600
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	19 650,31	-	23 200,00	3 549,69	NL0000009538
SONOVA HOLDING AG	CHF	30 449,39	-	28 775,57	(1 673,82)	CH0012549785
ARKEMA	EUR	26 105,93	-	46 470,00	20 364,07	FR0010313833
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>728 188,13</b>	<b>-</b>	<b>962 054,23</b>	<b>233 866,10</b>	

Alava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM9486590

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AXA IM FIS US CORP DB AH	EUR	83 408,00	-	81 456,00	(1 952,00)	LU0211300792
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	109 320,00	-	116 240,00	6 920,00	LU0949706013
FOCUSED SICAV HG LONG TERM BOND USD FH	EUR	50 730,00	-	51 085,00	355,00	LU1140787190
HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY GZAU	USD	22 452,66	-	25 425,50	2 972,84	LU0973119869
SCHRODER INT.QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	248 665,80	-	269 588,00	20 922,20	LU0747140647
MORGAN STANLEY SICAV US PROPERTY_Z ACC	USD	53 009,88	-	56 346,87	3 336,99	LU0360477474
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	190 300,00	-	195 034,00	4 734,00	LU0289472085
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	58 641,00	-	58 800,00	159,00	LU0512128199
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	88 319,00	-	85 113,00	(3 206,00)	LU0849815831
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	119 397,50	-	123 540,00	4 142,50	LU0346390270
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	61 476,00	-	61 516,00	40,00	LU0145657366
GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY I USD A	USD	24 765,55	-	24 503,19	(262,36)	LU0333811072
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	57 420,00	-	62 940,00	5 520,00	LU1064793307
PICTET WATER-I	EUR	30 365,50	-	30 940,00	574,50	LU0104884605
UBS (LUX) MONEY MARKET FUND GBP	GBP	181 352,90	-	183 580,94	2 228,04	LU0454364034
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	103 011,30	-	106 498,00	3 486,70	GB00BMP3SH07
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	123 760,00	-	126 696,00	2 936,00	IE0033758917
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	205 834,50	-	213 516,00	7 681,50	LU0866888229
BLACKROCK STRATEGIC FIXED INCOME	EUR	61 040,00	-	61 565,00	525,00	LU0438336421
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	57 365,00	-	57 575,00	210,00	LU0329592371
BLACKROCK GL INCOME OPPORTUNITIES-D2	EUR	123 540,00	-	123 720,00	180,00	LU0278456651
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT_HI FUNDS	EUR	164 617,00	-	159 018,00	(5 599,00)	LU0170991672
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	51 285,00	-	61 400,00	10 115,00	IE00B506DH05
PICTET SECURITY HI	EUR	24 571,50	-	23 038,50	(1 533,00)	LU0474968293
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	215 673,30	-	221 146,40	5 473,10	GB00B3FFY088
LEGG MASON WESTERN ASSET MACRO OPP EUR	EUR	97 975,50	-	99 567,00	1 591,50	IE00BHBX1D63
AXA WORLD GLOBAL INFLAT_I EUR	EUR	26 748,00	-	26 631,00	(117,00)	LU0482270666
AXA WORLD FRM EUR REAL ESTATE SC_IH ACC	EUR	50 688,75	-	50 742,50	53,75	LU0451400328
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	67 825,00	-	67 930,00	105,00	LU0227127643
UNI-GLOBAL-EQUITIES PPN-RAHEUR	EUR	51 538,50	-	55 417,50	3 879,00	LU0929189982
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	154 786,57	-	192 987,54	38 200,97	IE00B531PK96
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 959 883,71</b>	<b>-</b>	<b>3 073 556,94</b>	<b>113 673,23</b>	

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
ETF POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	38 689,59	-	112 655,70	73 966,11	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	86 040,34	-	212 541,60	126 501,26	US78462F1030
ETF REAL ESTATE SELECT SECT SPDR	USD	19 069,62	-	15 028,53	(4 041,09)	US81369Y8600
ETF FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	USD	34 306,49	-	81 796,14	47 489,65	US81369Y6059
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>178 106,04</b>	<b>-</b>	<b>422 021,97</b>	<b>243 915,93</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 870 282,12</b>	<b>-</b>	<b>4 461 737,38</b>	<b>591 455,26</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486591

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
EST LANDBANKI ISLAN LANISL VAR 15/10/08	EUR	100 000,00	-	-	(100 000,00)	X50324319929
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>100 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(100 000,00)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>100 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(100 000,00)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486592

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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	701 140,00	720 940,00	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>701 140,00</b>	<b>720 940,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	152 500,00	2 135,00	17/03/2017
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	150 000,00	1 750,00	17/03/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>302 500,00</b>	<b>3 885,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	376 128,35	377 032,42	15/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>376 128,35</b>	<b>377 032,42</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	162 500,00	4 785,00	17/03/2017
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	160 000,00	3 915,00	17/03/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>322 500,00</b>	<b>8 700,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	168 750,00	2 940,00	17/03/2017
OPCIÓN DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	165 000,00	4 700,00	17/03/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>333 750,00</b>	<b>7 640,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>2 036 018,35</b>	<b>1 118 197,42</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486593

Alava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX	EUR	33 861,96	-	29 155,03	(4 706,93)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>33 861,96</b>	<b>-</b>	<b>29 155,03</b>	<b>(4 706,93)</b>	
Entidades de capital riesgo						
BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	36 470,00	-	24 617,25	(11 852,75)	ES01806660039
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>36 470,00</b>	<b>-</b>	<b>24 617,25</b>	<b>(11 852,75)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>70 331,96</b>	<b>-</b>	<b>53 772,28</b>	<b>(16 559,68)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ASIGNACIÓN DE MARCA DE PRODUCTO



0M9486594

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONOS CITIGROUP INC 0,126% 09/06/2016	USD	87 964,59	(200,91)	92 032,73	4 068,14	US172967DM09
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>87 964,59</b>	<b>(200,91)</b>	<b>92 032,73</b>	<b>4 068,14</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
AXA	EUR	26 945,76	-	50 460,00	23 514,24	FR0000120628
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	48 281,96	-	74 294,61	26 012,65	US9130171096
VODAFONE	GBP	16 459,40	-	19 490,92	3 031,52	GB00BH4HKS39
ENI ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	56 347,15	-	45 195,00	(11 152,15)	IT0003132476
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	14 488,47	-	20 028,00	5 539,53	DE0005557508
ERICSSON	SEK	30 092,65	-	26 922,70	(3 169,95)	SE0000108656
ROCHE	CHF	46 082,97	-	88 897,47	42 814,50	CH0012032048
NESTLE SPLIT JUN08	CHF	25 231,40	-	47 954,46	22 723,06	CH0038863350
LANXESS	EUR	45 414,50	-	42 680,00	(2 734,50)	DE0005470405
BMW	EUR	17 464,54	-	19 526,00	2 061,46	DE0005190003
KPN	EUR	14 853,27	-	21 999,60	7 146,33	NL000009082
ARCELOR MITTAL	EUR	54 230,25	-	21 823,20	(32 407,05)	LU0323134006
ALSTOM CONTRA SPLIT 03JUL05	EUR	27 245,43	-	28 165,00	919,57	FR0010220475
ALLIANZ SE (SOCIEDAD EUROPAEA)	EUR	24 277,74	-	40 887,50	16 609,76	DE0008404005
EXXON MOBIL CORP.	USD	32 237,69	-	35 881,97	3 644,28	US30231G1022
SKF AB_B SHARES	SEK	13 885,91	-	12 716,59	(1 169,32)	SE0000108227
OESTERRICHISCHE ELEKTRI	EUR	19 182,44	-	16 011,00	(3 171,44)	AT0000746409
ANDRITZ AG	EUR	16 840,87	-	18 020,00	1 179,13	AT0000730007
UNIQA INSURANCE GROUP	EUR	30 607,98	-	26 337,50	(4 270,48)	AT0000821103
BNP PARIBAS	EUR	44 158,12	-	52 230,00	8 071,88	FR0000131104
ADIDAS SALOMON CAMBIO ISIN OCT10	EUR	15 580,40	-	22 477,50	6 897,10	DE000A1EWWW0
ARM HOLDINGS PLC	GBP	44 453,54	-	53 570,51	9 116,97	GB00000595859
MACY S	USD	42 828,56	-	56 357,02	13 528,46	US55616P1049
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	18 266,67	-	28 600,00	10 333,33	BE0003793107
JERONIMO MARTINS	EUR	38 294,13	-	47 980,00	9 685,87	PTJMT0AE0001
GALP ENERGIA	EUR	31 980,92	-	32 160,00	179,08	PTGALOAM0009
ARKEMA	EUR	26 105,93	-	32 295,00	6 189,07	FR0010313833
GAZ DE FRANCE	EUR	16 502,40	-	16 325,00	(177,40)	FR0010208488
ALCATEL- LUCENT	EUR	9 817,66	-	10 950,00	1 132,34	FR0000130007
TESCO	GBP	34 164,37	-	24 341,60	(9 822,77)	GB0008847096



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486595

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PRAXAIR	USD	49 105,34	-	63 163,32	14 057,98	US74005P1049
RIO TINTO	GBP	24 732,18	-	17 458,04	(7 274,14)	GB0007188757
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	18 566,61	-	18 188,36	(378,25)	GB0005405286
UNICREDIT SPA CONTRASPLIT DIC2011	EUR	16 324,83	-	15 405,00	(919,83)	IT0004781412
SOCIETE GENERALE A. MANAGEMENT	EUR	32 446,37	-	34 056,00	1 609,63	FR0000130809
SIEMENS	EUR	26 073,46	-	24 717,00	(1 356,46)	DE0007236101
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	34 457,23	-	27 423,50	(7 033,73)	GB00B03MLX29
PHILIPS ELECTRONIC	EUR	19 650,31	-	18 848,00	(802,31)	NL0000009538
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	9 109,82	-	10 867,50	1 757,68	FR000121014
SONOVA HOLDING AG	CHF	16 597,00	-	14 622,50	(1 974,50)	CH0012549785
BHP BILLITON PLC	GBP	29 920,01	-	26 811,03	(3 108,98)	GB00000566504
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 159 306,24</b>	<b>-</b>	<b>1 306 138,40</b>	<b>146 832,16</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ISHARES DAXE	EUR	133 899,01	-	237 425,00	103 525,99	DE0005933931
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	26 334,00	-	28 519,50	2 185,50	GB00B84NTW56
SCHRODER INT.QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	45 208,00	-	41 328,00	(3 880,00)	LU0747140647
LYXOR ETF DJ STOXX 600 BANKS (PARIS)	EUR	179 471,45	-	177 990,00	(1 481,45)	FR0010345371
LYXOR ETF MSCI EMERGING MKTS	EUR	199 357,92	-	184 080,00	(15 277,92)	FR0010429068
JPM EUROPE STRATEGIC VALUE-C	EUR	146 110,00	-	164 700,00	18 590,00	LU0129445192
JPM INCOME OPPORTUNITY C (ACC) EUR FUND	EUR	190 300,00	-	183 302,00	(6 998,00)	LU0289472085
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC EUR	EUR	151 590,00	-	151 440,00	(150,00)	LU0346390270
GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD_R ACC	EUR	91 220,00	-	83 840,00	(7 380,00)	LU0858294753
GS STRATEGIC ABSOLUTE RETURN BOND II_R	EUR	188 859,00	-	186 372,00	(2 487,00)	LU0858298150
JULIUS BAER MB PLUS-C	EUR	200 752,50	-	195 735,00	(5 017,50)	LU0256049627
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	52 760,00	-	54 360,00	1 600,00	LU0949706013
ALLIANCE BERNSTEIN EQUITY PORTFOLIO I H	EUR	65 025,00	-	63 750,00	(1 275,00)	LU0683601024
NEUBERGER BERMAN HIGH YIELD BOND IZA USD	USD	70 882,62	-	76 523,66	5 641,04	IE00B8QB1F01
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	75 338,64	-	76 347,60	1 008,96	GB00B1VMID022
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	30 126,00	-	29 833,80	(292,20)	GB00BMP35H07
HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2 EUR A	EUR	30 275,00	-	29 350,00	(925,00)	LU1047639791
POLAR CAPITAL JAPAN_I EUR HEDGED	EUR	51 285,00	-	64 840,00	13 555,00	IE00B506DH05
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I\$	USD	47 584,21	-	65 070,89	17 486,68	IE00B531PK96
BLACKROCK GF US BASIC VALUE FUND USD D2	USD	30 228,95	-	27 413,00	(2 815,95)	LU0275209954



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486596

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ISHARES MDAX (DE)ETF	EUR	247 080,00	-	243 360,00	(3 720,00)	LU0278456651
ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE1 EUR FUND	EUR	57 267,00	-	58 099,50	832,50	LU0866838229
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	61 488,00	-	60 948,00	(540,00)	IE0033758917
AMUNDI FDS-MONEY MARKET	EUR	508 695,00	-	508 690,00	(5,00)	LU0568620131
PIONEER EUROLAND_J ACC	EUR	60 529,00	-	58 687,50	(1 841,50)	LU0984026590
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>2 941 666,30</b>	<b>-</b>	<b>3 052 005,45</b>	<b>110 339,15</b>	
ACCS POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	38 689,59	-	102 982,88	64 293,29	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	86 040,34	-	187 691,03	101 650,69	US78462F1030
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR	USD	49 556,59	-	81 173,82	31 617,23	US81369Y6059
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>174 286,52</b>	<b>-</b>	<b>371 847,73</b>	<b>197 561,21</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 363 223,65</b>	<b>(200,91)</b>	<b>4 822 024,31</b>	<b>458 800,66</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9486597

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
EST LANDSBANK IISLAN LANISL VAR 15/10/08	EUR	100 000,00	-	-	(100 000,00)	X50324319929
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 000,00	-	-	(100 000,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		100 000,00	-	-	(100 000,00)	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486598

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compra de opciones "call"</b>				
Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	140 000,00	92,00	15/01/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>140 000,00</b>	<b>92,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	130 760,00	131 280,00	18/03/2016
Futuro BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	158 230,00	157 920,00	10/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>288 990,00</b>	<b>289 200,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>428 990,00</b>	<b>289 292,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486599



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486600

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de Noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9.54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8.58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9486601

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones Americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la sociedad a cierre del ejercicio era de 4.755.218,49 euros, lo que supone una disminución de 724.775,48 respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 136, disminuyendo en 8 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en un 45,73% en renta variable. Alrededor de un 37,66% estaba invertido en renta fija al final del ejercicio.



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



0M9486602

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en UBS – Global Asset Management (7,37%), JP Morgan Flemings Asset Management (7,12%) y M&G Investment Funds (6,89%), siendo la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva de un 73,94%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 32.313,20 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene un 0,43% del patrimonio invertido en la siguiente inversión integrada dentro del artículo 48.1.j del RIIC: BBVA CAPITAL PRIVADO FCR.

Como complemento a la estrategia de inversión de la sociedad en renta variable, al 31 de diciembre de 2016 la IIC mantiene un 0,09% del patrimonio invertido en los siguientes productos estructurados: Bonos LANDSBANK 0,00 23/09/2040.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC tenía las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: EST LANDSBANKI ISLAN LANISL VAR 15/10/08.

### **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 a proveedores correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.



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



0M9486603

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2016

---

### **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.

### **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.

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.


Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 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, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9486563 al 0M9486599 Del 0M9486600 al 0M9486603

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. LUIS VALENTÍN ÁNGEL RODES ÁLAVA  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D. JOSÉ ANTONIO ALTABÁS HORTA  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Dª. SUSANA INDA MATOSSI  
Consejera

Álava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

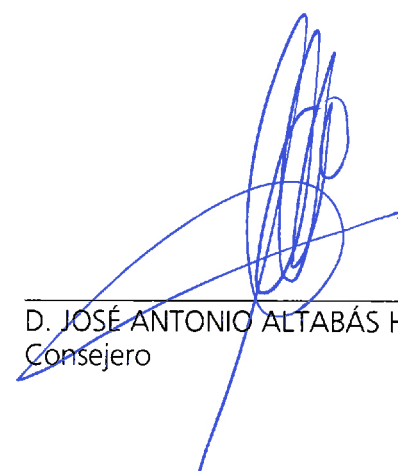
Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

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



---

D. LUIS VALENTÍN ÁNGEL RODES ÁLAVA  
Presidente



---

D. JOSÉ ANTONIO ALTABÁS HORTA  
Consejero



---

Dª. SUSANA INDA MATOSI  
Consejera