

CARTERA MOBILIARIA, S.A., S.I.C.A.V.

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 Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., 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 Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., 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 Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 26 de febrero de 2016.

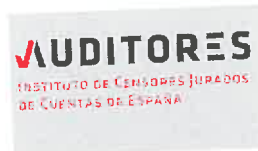
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

31 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28307
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9785626

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

| ACTIVO | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 230 745 079,89 | 233 713 035,97 |
| Deudores | 1 203 988,98 | 3 039 825,73 |
| Cartera de inversiones financieras | 225 066 054,16 | 210 856 781,30 |
| Cartera interior | 126 278 367,82 | 83 672 058,90 |
| Valores representativos de deuda | 93 204 986,71 | 37 911 843,13 |
| Instrumentos de patrimonio | 33 073 381,11 | 43 584 851,25 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | 2 175 364,52 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 98 740 996,03 | 127 129 715,07 |
| Valores representativos de deuda | 263 052,13 | 709 561,18 |
| Instrumentos de patrimonio | 95 756 754,81 | 117 639 497,41 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 721 189,09 | 8 780 656,48 |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 46 690,31 | 55 007,33 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 4 475 036,75 | 19 816 428,94 |
| TOTAL ACTIVO | 230 745 079,89 | 233 713 035,97 |

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



CLASE 8.^a



0M9785627

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 230 623 537,13 | 233 394 515,80 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 230 623 537,13 | 233 394 515,80 |
| Capital | 150 000 000,00 | 30 566 703,51 |
| Partícipes | - | - |
| Prima de emisión | 307 933 598,81 | 307 938 412,07 |
| Reservas | 274 851 668,43 | 374 493 263,41 |
| (Acciones propias) | (503 006 293,07) | (499 402 251,37) |
| Resultados de ejercicios anteriores | - | - |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 844 562,96 | 19 798 388,18 |
| (Dividendo a cuenta) | - | - |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | - | - |
| Otro patrimonio atribuido | - | - |
| Pasivo no corriente | - | - |
| Provisiones a largo plazo | - | - |
| Deudas a largo plazo | - | - |
| Pasivos por impuesto diferido | - | - |
| Pasivo corriente | 121 542,76 | 318 520,17 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 121 542,76 | 318 520,17 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 230 745 079,89 | 233 713 035,97 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2016 | 2015 |
| Cuentas de compromiso | - | - |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | - | - |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | - | - |
| Otras cuentas de orden | - | 1 433 298,79 |
| 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 | - | 1 433 298,79 |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | - | 1 433 298,79 |

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



CLASE 8ª



OM9785628

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 | 11 052,01 | 37 716,49 |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | <u>(518 148,01)</u> | <u>(623 532,42)</u> |
| Comisión de gestión | (198 557,61) | (205 919,84) |
| Comisión de depositario | (220 429,27) | (343 199,77) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (99 161,13) | (74 412,81) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (507 096,00) | (585 815,93) |
| Ingresos financieros | 5 041 414,58 | 6 640 492,18 |
| Gastos financieros | (540 458,07) | (734 107,55) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | <u>612 547,06</u> | <u>7 118 651,29</u> |
| Por operaciones de la cartera interior | (1 342 895,23) | (1 968 472,17) |
| Por operaciones de la cartera exterior | 1 955 442,29 | 9 087 123,46 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | (1 534 634,93) | 1 335 209,92 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>(2 218 678,74)</u> | <u>6 223 941,99</u> |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | (277 631,75) | 3 251 236,88 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (1 941 046,99) | 2 972 705,11 |
| Resultados por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 1 360 189,90 | 20 584 187,83 |
| Resultado antes de impuestos | 853 093,90 | 19 998 371,90 |
| Impuesto sobre beneficios | (8 530,94) | (199 983,72) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 844 562,96 | 19 798 388,18 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9785629

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 844.562,96 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 844.562,96 |

| | 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 | 30.566.703,51 | 307.938.412,07 | 374.493.263,41 | (499.402.251,37) | - | - | 19.798.388,18 | - | - | 233.394.515,80 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 30.566.703,51 | 307.938.412,07 | 374.493.263,41 | (499.402.251,37) | - | - | 19.798.388,18 | - | - | 233.394.515,80 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | 844.562,96 | - | - | 844.562,96 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | 19.798.388,18 | - | - | - | (19.798.388,18) | - | - | - |
| Operaciones con accionistas | 119.433.296,49 | (4.813,26) | (119.439.983,16) | (3.604.041,70) | - | - | - | - | - | (3.615.541,63) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 150.000.000,00 | 307.933.598,81 | 274.851.668,43 | (503.006.293,07) | - | - | 844.562,96 | - | - | 230.623.537,13 |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 | 19 798 388,18 |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | - |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | - |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | 19 798 388,18 |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

| | Capital | Prima de emisión | Reservas | (Acciones propias) | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 30 566 703,51 | 307 870 756,80 | 346 946 930,92 | (390 944 867,43) | - | - | 27 658 671,47 | - | - | 322 098 195,27 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 30 566 703,51 | 307 870 756,80 | 346 946 930,92 | (390 944 867,43) | - | - | 27 658 671,47 | - | - | 322 098 195,27 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | 27 658 671,47 | - | - | - | (7 860 283,29) | - | - | 19 798 388,18 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones con accionistas | - | 67 655,27 | (112 338,98) | (108 457 383,94) | - | - | - | - | - | (108 502 067,65) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 30 566 703,51 | 307 938 412,07 | 374 493 263,41 | (499 402 251,37) | - | - | 19 798 388,18 | - | - | 233 394 515,80 |



CLASE 8.ª
S. P. L. I. A.



OM9785630



CLASE 8.^a



0M9785631

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Santander el 5 de enero de 1970 bajo la denominación de Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.M., modificando su denominación por la actual el 2 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en Paseo Pereda, 9-10, Santander.

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 2 de marzo de 2005 con el número 3.081, 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 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M9785632

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

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

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de 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.^a



0M9785633

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9785634

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9785635

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades, encontrándose al 31 de diciembre de 2016 participada en un 41,72% y en un 40,73% por Cántabra de Inversiones, S.A. y Cántabro Catalana de Inversiones, S.A., respectivamente. La Sociedad dominante última del Grupo es Banco Santander, S.A., domiciliada en Madrid, cuyas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 21 de febrero de 2017, y se encuentran depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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



0M9785636

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|
| Base de reparto | | |
| Resultado del ejercicio | 844 562,96 | 19 798 388,18 |
| | 844 562,96 | 19 798 388,18 |
| Propuesta de distribución | | |
| Reserva legal | 84 456,30 | - |
| Reserva voluntaria | 760 106,66 | 19 798 388,18 |
| | 844 562,96 | 19 798 388,18 |

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.ª



0M9785637

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9785638

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

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 irreparable 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.



CLASE 8.^a



0M9785639

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

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.^a



0M9785640

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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) 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.

i) 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.^a



0M9785641

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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.

j) 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.

k) 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.^a



0M9785642

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Operaciones pendientes de liquidar | 46 332,41 | 1 927 297,26 |
| Administraciones Públicas deudoras | <u>1 157 656,58</u> | <u>1 112 528,47</u> |
| | <u>1 203 988,98</u> | <u>3 039 825,73</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

6. Acreedores

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

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 15 880,94 | 199 983,72 |
| Operaciones pendientes de liquidar | 200,02 | 10 886,10 |
| Otros | <u>105 461,80</u> | <u>204 067,97</u> |
| | <u>121 542,76</u> | <u>318 520,17</u> |

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

| | 2016 | 2015 |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Otras retenciones | 7 350,00 | - |
| Impuesto devengado en el ejercicio | <u>8 530,94</u> | <u>199 983,72</u> |
| | <u>15 880,94</u> | <u>199 983,72</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria, pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM9785643

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

| | 2016 | 2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Cartera interior | 126 278 367,82 | 83 672 058,90 |
| Valores representativos de deuda | 93 204 986,71 | 37 911 843,13 |
| Instrumentos de patrimonio | 33 073 381,11 | 43 584 851,25 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | 2 175 364,52 |
| Cartera exterior | 98 740 996,03 | 127 129 715,07 |
| Valores representativos de deuda | 263 052,13 | 709 561,18 |
| Instrumentos de patrimonio | 95 756 754,81 | 117 639 497,41 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 2 721 189,09 | 8 780 656,48 |
| Intereses de la cartera de inversión | 46 690,31 | 55 007,33 |
| | 225 066 054,16 | 210 856 781,30 |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Cuentas en el Depositario | | |
| Cuentas en euros | 2 307 786,82 | 2 344 444,26 |
| Cuentas en divisa | 2 167 249,93 | 12 840 717,85 |
| Otras cuentas de tesorería | | |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | - | 4 631 266,83 |
| | 4 475 036,75 | 19 816 428,94 |



CLASE 8.^a



0M9785644

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de tesorería en divisa" recoge al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en otras sociedades del Grupo Santander.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido calculado en base a la media del EONIA a un día de los últimos tres meses menos 0,6 puntos porcentuales para las cuentas en euros y en base a la media del LIBOR a un mes de los últimos tres meses menos 1 punto porcentual para las cuentas en divisa, ambos revisables y liquidables trimestralmente.

Durante el ejercicio 2015, el tipo de interés de remuneración de las cuentas corrientes en otras sociedades del Grupo Santander fue del LIBOR menos 1 punto porcentual, ambos revisables y liquidables trimestralmente.

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 | 3 200 000,23 | 11 799 999,77 | - | 15 000 000,00 |
| Capital estatutario emitido | 27 366 703,28 | 107 633 296,72 | - | 135 000 000,00 |
| | 30 566 703,51 | 119 433 296,49 | - | 150 000 000,00 |
| | 2014 | Operaciones con acciones | Otros | 2015 |
| Capital inicial | 3 200 000,23 | - | - | 3 200 000,23 |
| Capital estatutario emitido | 27 366 703,28 | - | - | 27 366 703,28 |
| | 30 566 703,51 | - | - | 30 566 703,51 |



CLASE 8.^a



0M9785645

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

El 1 de enero de 2015 el capital social inicial estaba representado por 1.063.123 acciones de 3,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo se establecía en 32.000.002,30 euros representado por 10.631.230 de acciones de 3,01 euros nominales cada una.

Con fecha 15 de abril de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad ha acordado el aumento del valor nominal de todas y cada una de las acciones emitidas pasando de 3,01 euros por acción a 50 euros por acción con cargo a reservas de libre disposición.

De esta forma, el capital social inicial de la Sociedad ha quedado establecido, al 31 de diciembre de 2016, en 15.000.000 euros representado por 300.000 acciones de 50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, y el capital estatutario máximo queda establecido en 150.000.000 euros representado por 3.000.000 acciones de 50 euros nominales cada una.

Desde el 16 de noviembre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

b) Reservas

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

| | 2015 | Distribución resultados de 2015 | Operaciones con acciones | Otros | 2016 |
|--------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|
| Reserva legal | 6 113 340,70 | - | - | - | 6 113 340,70 |
| Reserva voluntaria | 368 379 922,71 | 19 798 388,18 | (119 433 296,49) | (6 686,67) | 268 738 327,73 |
| | 374 493 263,41 | 19 798 388,18 | (119 433 296,49) | (6 686,67) | 274 851 668,43 |

| | 2014 | Distribución resultados de 2014 | Otros | 2015 |
|--------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Reserva legal | 6 113 340,70 | - | - | 6 113 340,70 |
| Reserva voluntaria | 340 833 590,22 | 27 658 671,47 | (112 338,98) | 368 379 922,71 |
| | 346 946 930,92 | 27 658 671,47 | (112 338,98) | 374 493 263,41 |



CLASE 8.^a



0M9785646

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

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 | (499 402 251,37) | (390 944 867,43) |
| Entradas | (3 609 294,69) | (108 601 183,49) |
| Salidas | 5 252,99 | 143 799,55 |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>(503 006 293,07)</u> | <u>(499 402 251,37)</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 483.952 y 7.597.561 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>230 623 537,13</u> | <u>233 394 515,80</u> |
| Número de acciones en circulación | <u>2 516 048</u> | <u>2 557 490</u> |
| Valor teórico por acción | <u>91,66</u> | <u>91,26</u> |
| Número de accionistas | <u>3 587</u> | <u>3 658</u> |



CLASE 8.^a



0M9785647

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, dos accionistas poseían acciones que representaban el 82,45% y el 81,12%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser los accionistas con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos.

| Accionistas | 2016 | 2015 |
|--|---------------|---------------|
| Cántabra de Inversiones, S.A. | 41,72% | 41,05% |
| Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. | 40,73% | 40,07% |
| | 82,45% | 81,12% |

10. Otras cuentas de orden

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

| | 2016 | 2015 |
|---|-------------|---------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | 1 433 298,79 |
| | - | 1 433 298,79 |

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



0M9785648

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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

(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

13. Otra información

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



CLASE 8.^a



0M9785649

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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, ascienden a 4 miles de euros.

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascendieron a 5 miles de euros.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, las remuneraciones al Consejo de Administración han ascendido a 44 miles de euros y 21 miles de euros, respectivamente, no existiendo 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 5 hombres.

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.

Cartera Mobiliaria, 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



| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10 | EUR | 495 975,97 | 12 968,75 | 505 168,04 | 9 192,07 | XS0979444402 |
| BANKINTER SA 6.38 2019-09-11 | EUR | 461 843,17 | 27 909,96 | 556 033,98 | 94 190,81 | ES0213679196 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 957 819,14 | 40 878,71 | 1 061 202,02 | 103 382,88 | |
| Adquisición temporal de activos | | | | | | |
| SPAIN LETRAS DEL T -0.40 2017-01-02 | EUR | 92 143 784,70 | (1 996,46) | 92 143 784,69 | (0,01) | ES0L01707147 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos | | 92 143 784,70 | (1 996,46) | 92 143 784,69 | (0,01) | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| DERECHOS REPSOL SA | EUR | 33 691,94 | - | 33 440,00 | (251,94) | ES0673516995 |
| ACERINOX SA | EUR | 1 484 582,48 | - | 2 331 925,00 | 847 342,52 | ES0132105018 |
| ENDESA SA | EUR | 514 606,17 | - | 503 125,00 | (11 481,17) | ES0130670112 |
| FERROVIAL SA | EUR | 1 527 219,79 | - | 1 383 036,11 | (144 183,68) | ES0118900010 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 5 733 009,08 | - | 4 169 100,00 | (1 563 909,08) | ES0113211835 |
| CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS | EUR | 311 016,66 | - | 550 000,00 | 238 983,34 | ES0105027009 |
| AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 1 170 948,03 | - | 3 237 750,00 | 2 066 801,97 | ES0109067019 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 980 833,25 | - | 1 033 000,00 | 52 166,75 | ES0105025003 |
| IBERDROLA SA | EUR | 917 266,82 | - | 935 100,00 | 17 833,18 | ES0144580Y14 |
| RED ELECTRICA CORP SA | EUR | 718 749,62 | - | 5 019 000,00 | 4 300 250,38 | ES0173093024 |
| TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 1 553 413,55 | - | 1 753 425,00 | 200 011,45 | ES0178165017 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 1 549 942,90 | - | 1 128 380,00 | (421 562,90) | ES0177542018 |
| REPSOL SA | EUR | 1 065 752,24 | - | 1 073 600,00 | 7 847,76 | ES0173516115 |
| TELEFONICA SA | EUR | 14 127 156,11 | - | 9 922 500,00 | (4 204 656,11) | ES0178430E18 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 31 688 188,64 | - | 33 073 381,11 | 1 385 192,47 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 124 789 792,48 | 38 882,25 | 126 278 367,82 | 1 488 575,34 | |

0M9785650

Cartera Mobiliaria, 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 |
|--|--------|--------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|---------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| VALE SA 4.38 2018-03-24 | EUR | 250 777,54 | 7 808,06 | 263 052,13 | 12 274,59 | XS0497362748 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 250 777,54 | 7 808,06 | 263 052,13 | 12 274,59 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| TELECOM ITALIA SPA | EUR | 463 246,31 | - | 502 200,00 | 38 953,69 | IT0003497168 |
| JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 1 729 330,65 | - | 6 562 181,92 | 4 832 851,27 | US46625H1005 |
| COM HEM HOLDING AB | SEK | 75 716,82 | - | 84 185,45 | 8 468,63 | SE0005999778 |
| UNILEVER NV (R.V) | EUR | 1 484 089,20 | - | 1 955 750,00 | 471 660,80 | NL0000009355 |
| AMUNDI SA | EUR | 398 640,13 | - | 497 250,00 | 98 609,87 | FR0004125920 |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG Y CO | EUR | 1 125 364,47 | - | 2 413 500,00 | 1 288 135,53 | DE0005785802 |
| BAYER AG | EUR | 787 844,85 | - | 1 189 560,00 | 401 715,15 | DE000BAY0017 |
| IMPERIAL BRANDS PLC | GBP | 665 053,10 | - | 1 042 677,95 | 377 624,85 | GB00004544929 |
| GEMALTO NV | EUR | 1 196 580,37 | - | 933 640,00 | (262 940,37) | NL0000400653 |
| YOOX NET-A-PORTER GROUP | EUR | 1 163 479,95 | - | 1 212 300,00 | 48 820,05 | IT0003540470 |
| ATLANTIA SPA | EUR | 1 046 555,67 | - | 1 224 300,00 | 177 744,33 | IT0003506190 |
| ORANGE SA | EUR | 5 875 229,42 | - | 5 629 650,00 | (245 579,42) | FR0000133308 |
| AIRBUS SE | EUR | 1 532 853,60 | - | 4 398 800,00 | 2 865 946,40 | NL0000235190 |
| AXA SA | EUR | 1 243 832,45 | - | 1 487 070,00 | 243 237,55 | FR0000120628 |
| BARCLAYS PLC | GBP | 1 087 011,43 | - | 784 644,68 | (302 366,75) | GB0031348658 |
| UNICREDIT SPA | EUR | 490 085,48 | - | 290 041,86 | (200 043,62) | IT0004781412 |
| ATOS SE | EUR | 1 097 899,75 | - | 1 804 500,00 | 706 600,25 | FR0000051732 |
| AAREAL BANK AG | EUR | 697 427,26 | - | 715 300,00 | 17 872,74 | DE0005408116 |
| ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | 1 919 280,76 | - | 1 809 900,00 | (109 380,76) | BE0974293251 |
| CARREFOUR SA | EUR | 911 531,77 | - | 915 600,00 | 4 068,23 | FR0000120172 |
| INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 909 095,10 | - | 970 400,00 | 61 304,90 | IT0000072618 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 544 040,91 | - | 1 599 750,00 | 1 055 709,09 | NL0010273215 |
| TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON | SEK | 1 307 355,95 | - | 893 407,20 | (413 948,75) | SE0000108656 |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | 995 629,05 | - | 1 001 500,00 | 5 870,95 | NL0011794037 |
| SOLVAY SA | EUR | 874 968,19 | - | 1 113 500,00 | 238 531,81 | BE0003470755 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG | EUR | 839 801,22 | - | 951 860,00 | 112 058,78 | DE000PSM7770 |
| TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING | EUR | 1 757 688,33 | - | 1 628 000,00 | (129 688,33) | DE000A1J5RX9 |
| PFIZER INC | USD | 1 142 378,19 | - | 3 087 548,80 | 1 945 170,61 | US7170811035 |
| EUROPCAR GROUPE SA | EUR | 428 950,00 | - | 337 190,00 | (91 760,00) | FR0012789949 |



CLASE 8.ª



0M9785651

Cartera Mobiliaria, 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



OM9785652

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| NOKIA OYJ | EUR | 1 619 917,85 | - | 1 506 780,00 | (113 137,85) | FI0009000681 |
| VISA INC | USD | 1 047 988,13 | - | 1 112 487,18 | 64 499,05 | US92826C8394 |
| 3M CO | USD | 1 480 741,01 | - | 5 092 459,26 | 3 611 718,25 | US88579Y1010 |
| DUFRY AG | CHF | 1 613 417,52 | - | 1 776 603,00 | 163 185,48 | CH0023405456 |
| NESTLE SA | CHF | 852 729,14 | - | 2 725 057,20 | 1 872 328,06 | CH0038863350 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | GBP | 2 844 041,87 | - | 3 412 300,13 | 568 258,26 | GB00B03MLX29 |
| TEMENOS GROUP AG | CHF | 374 825,19 | - | 1 322 426,80 | 947 601,61 | CH0012453913 |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 1 054 047,59 | - | 2 100 826,00 | 1 046 778,41 | US0605051046 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 2 960 522,30 | - | 2 926 718,20 | (33 804,10) | GB0008706128 |
| TIM PARTICIPACOES SA | USD | 1 026 873,97 | - | 810 994,88 | (215 879,09) | US88706P2056 |
| LIBERTY GLOBAL INC | USD | 1 453 338,76 | - | 1 552 805,10 | 99 466,34 | GB00B8W67B19 |
| DAIMLER AG | EUR | 2 035 252,70 | - | 2 121 600,00 | 86 347,30 | DE0007100000 |
| VODAFONE GROUP | GBP | 1 143 729,76 | - | 1 052 659,91 | (91 069,85) | GB00BH4HKS39 |
| MICRON TECHNOLOGY INC | USD | 915 021,49 | - | 1 562 786,40 | 647 764,91 | US5951121038 |
| ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC | GBP | 1 170 881,54 | - | 1 285 209,00 | 114 327,46 | GB0006731235 |
| GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 1 958 041,18 | - | 2 128 500,00 | 170 458,82 | PTGALOAM0009 |
| INTEL CORP | USD | 1 489 257,65 | - | 3 447 826,20 | 1 958 568,55 | US4581401001 |
| MICROSOFT CORP | USD | 369 901,53 | - | 1 181 405,68 | 811 504,15 | US5949181045 |
| ROCHE HOLDING AG | CHF | 2 149 941,89 | - | 4 338 455,20 | 2 188 513,31 | CH0012032048 |
| COCA-COLA CO/THE | USD | 1 992 971,61 | - | 4 492 953,86 | 2 499 982,25 | US1912161007 |
| AVEVA GROUP PLC | GBP | 323 822,45 | - | 344 597,21 | 20 774,76 | GB00BBG9VN75 |
| CLARIANT AG | CHF | 1 408 835,32 | - | 2 425 095,74 | 1 016 260,42 | CH0012142631 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 65 077 060,83 | | 95 756 754,81 | 30 679 693,98 | |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | | | | | |
| PART. EUROPA EVENT DRIVEN | USD | 972 154,71 | - | 2 721 189,09 | 1 749 034,38 | MT70000000576 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 972 154,71 | | 2 721 189,09 | 1 749 034,38 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 66 299 993,08 | 7 808,06 | 98 740 996,03 | 32 441 002,95 | |

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



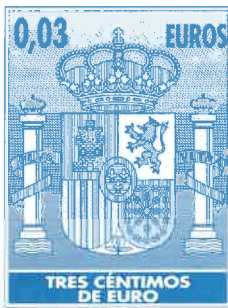
OM9785653

| Cartera Interior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10 | EUR | 495 975,97 | 12 968,75 | 545 486,04 | 49 510,07 | XS0979444402 |
| BANKINTER SA 6.38 2019-09-11 | EUR | 461 843,17 | 21 457,33 | 561 037,99 | 99 194,82 | ES0213679196 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 957 819,14 | 34 426,08 | 1 106 524,03 | 148 704,89 | |
| Adquisición temporal de activos | | | | | | |
| SPAIN LETRAS DEL T -0.10 2016-01-04 | EUR | 36 805 319,10 | (102,24) | 36 805 319,10 | - | ES0L01609160 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos | | 36 805 319,10 | (102,24) | 36 805 319,10 | - | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| EDREAMS ODIGEO SL | EUR | 2 229 741,85 | - | 475 250,00 | (1 754 491,85) | LU1048328220 |
| ZARDOYA OTIS SA | EUR | 254 938,47 | - | 1 088 327,24 | 833 388,77 | ES0184933812 |
| TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 1 832 415,43 | - | 1 742 500,00 | (89 915,43) | ES0178165017 |
| TELEFONICA SA | EUR | 16 324 713,72 | - | 13 305 500,00 | (3 019 213,72) | ES0178430E18 |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 702 456,35 | - | 856 421,13 | 153 964,78 | ES0177542018 |
| REPSOL SA | EUR | 1 402 789,08 | - | 1 012 000,00 | (390 789,08) | ES0173516115 |
| RED ELECTRICA CORP SA | EUR | 1 275 041,29 | - | 9 575 365,58 | 8 300 324,29 | ES0173093115 |
| EURONA WIRELESS TELECOM SA | EUR | 346 687,46 | - | 465 517,24 | 118 829,78 | ES0133443004 |
| ACERINOX SA | EUR | 1 886 564,42 | - | 2 120 444,72 | 233 880,30 | ES0132105018 |
| ENDESA SA | EUR | 617 527,41 | - | 555 750,00 | (61 777,41) | ES0130670112 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 7 900 293,10 | - | 5 946 500,34 | (1 953 792,76) | ES0113211835 |
| CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS | EUR | 1 244 066,67 | - | 1 944 000,00 | 699 933,33 | ES0105027009 |
| AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 1 327 074,43 | - | 3 458 225,00 | 2 131 150,57 | ES0109067019 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 895 160,41 | - | 1 039 050,00 | 143 889,59 | ES0105025003 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 38 239 470,09 | - | 43 584 851,25 | 5 345 381,16 | |
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| PART.CYGNUS VALUE | EUR | 1 000 000,00 | - | 1 128 851,00 | 128 851,00 | ES0117092025 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 1 000 000,00 | - | 1 128 851,00 | 128 851,00 | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| BELGRAVIA BETA | EUR | 609 783,87 | - | 1 046 513,52 | 436 729,65 | ES0133496036 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 609 783,87 | - | 1 046 513,52 | 436 729,65 | |
| TOTAL Cartera Interior | | 77 612 392,20 | 34 323,84 | 83 672 058,90 | 6 059 666,70 | |

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| Renta fija privada cotizada | | | | | | |
| CREDIT SUISSE GR 7.88 2041-02-24 | USD | 375 759,35 | 12 791,88 | 475 408,51 | 99 649,16 | XS0595225318 |
| VALE SA 4.38 2018-03-24 | EUR | 250 777,54 | 7 891,61 | 234 152,67 | (16 624,87) | XS0497362748 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 626 536,89 | 20 683,49 | 709 561,18 | 83 024,29 | |
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ATLANTIA SPA | EUR | 1 046 555,67 | - | 1 347 500,00 | 300 944,33 | IT0003506190 |
| ALLIANZ SE | EUR | 1 695 469,80 | - | 2 126 150,00 | 430 680,20 | DE0008404005 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG | EUR | 634 694,32 | - | 935 300,00 | 300 605,68 | DE000PSM7770 |
| E.ON SE | EUR | 4 373 893,82 | - | 1 696 890,00 | (2 677 003,82) | DE000ENAG999 |
| METRO AG | EUR | 995 996,92 | - | 679 880,00 | (316 116,92) | DE0007257503 |
| K+S AG | EUR | 645 223,52 | - | 472 400,00 | (172 823,52) | DE000KSAG888 |
| DAIMLER AG | EUR | 1 412 236,88 | - | 1 551 600,00 | 139 363,12 | DE0007100000 |
| COM HEM HOLDING AB | SEK | 301 823,14 | - | 309 819,65 | 7 996,51 | SE0005999778 |
| FRESENIUS MEDICAL CARE AG AND | EUR | 1 125 364,47 | - | 2 331 900,00 | 1 206 535,53 | DE0005785802 |
| BAYER AG | EUR | 712 617,46 | - | 1 737 000,00 | 1 024 382,54 | DE000BAY0017 |
| ARM HOLDINGS PLC | GBP | 1 101 752,95 | - | 1 198 081,29 | 96 328,34 | GB0000595859 |
| AAREAL BANK AG | EUR | 697 427,26 | - | 582 800,00 | (114 627,26) | DE0005408116 |
| BEIERSDORF AG | EUR | 658 536,20 | - | 1 262 400,00 | 603 863,80 | DE0005200000 |
| IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC | GBP | 658 328,77 | - | 1 216 361,48 | 558 032,71 | GB0004544929 |
| UNILEVER NV (R.V) | EUR | 1 484 089,20 | - | 2 005 250,00 | 521 160,80 | NL0000009355 |
| ATOS | EUR | 1 235 564,18 | - | 1 568 904,65 | 333 340,47 | FR0000051732 |
| ING GROEP NV | EUR | 561 179,72 | - | 1 245 000,00 | 683 820,28 | NL0000303600 |
| FINECOBANK BANCA FINECO SPA | EUR | 370 100,00 | - | 762 500,00 | 392 400,00 | IT0000072170 |
| ERICSON | SEK | 1 634 194,94 | - | 1 794 633,80 | 160 438,86 | SE0000108656 |
| TOTAL SA | EUR | 2 236 679,69 | - | 1 856 925,00 | (379 754,69) | FR0000120271 |
| ALCATEL LUCENT | EUR | 1 619 917,85 | - | 2 190 000,00 | 570 082,15 | FR0000130007 |
| GEMALTO NV | EUR | 1 084 741,30 | - | 829 050,00 | (255 691,30) | NL0000400653 |
| ASML HOLDING NV | EUR | 712 082,97 | - | 2 063 750,00 | 1 351 667,03 | NL0010273215 |
| YOOX NET-A-PORTER GROUP | EUR | 920 745,12 | - | 1 209 250,00 | 288 504,88 | IT0003540470 |
| UNICREDIT SPA | EUR | 477 886,28 | - | 522 060,05 | 44 173,77 | IT0004781412 |
| BARCLAYS BANK PLC | GBP | 1 087 011,43 | - | 890 879,22 | (196 132,21) | GB0031348658 |
| TELECOM ITALIA SPA | EUR | 1 047 606,53 | - | 1 645 000,00 | 597 393,47 | IT0003497168 |
| INGENICO | EUR | 488 157,54 | - | 1 165 000,00 | 676 842,46 | FR0000125346 |
| AIRBUS GROUP SE | EUR | 1 532 853,60 | - | 4 340 000,00 | 2 807 146,40 | NL0000235190 |
| TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING | EUR | 1 757 688,33 | - | 1 956 400,00 | 198 711,67 | DE000A1J5RX9 |



OM9785654

CLASE 8.ª

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M9785655

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------|-------------------------|--------------------------|--------------|
| ORANGE SA | EUR | 6 029 782,63 | - | 6 194 000,00 | 164 217,37 | FR0000133308 |
| ROCHE HOLDING AG | CHF | 2 149 941,89 | - | 5 077 468,00 | 2 927 526,11 | CH0012032048 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 3 700 652,87 | - | 4 956 338,10 | 1 255 685,23 | GB0008706128 |
| INTEL CORP | USD | 2 233 886,48 | - | 4 758 750,75 | 2 524 864,27 | US4581401001 |
| JPMORGAN CHASE AND CO | USD | 1 729 330,65 | - | 4 864 562,16 | 3 136 231,51 | US46625H1005 |
| BANK OF AMERICA CORP | USD | 1 054 047,59 | - | 1 549 874,70 | 495 827,11 | US0605051046 |
| TIM PARTICIPACOES SA | USD | 1 026 873,97 | - | 564 607,47 | (462 266,50) | US88706P2056 |
| LIBERTY GLOBAL INC | USD | 1 509 371,23 | - | 1 877 254,65 | 367 883,42 | GB00B8W67B19 |
| COCA COLA CO/THE | USD | 1 992 971,61 | - | 4 510 052,50 | 2 517 080,89 | US1912161007 |
| PFIZER INC | USD | 1 142 378,19 | - | 2 972 665,20 | 1 830 287,01 | US7170811035 |
| MICROSOFT CORP | USD | 554 852,30 | - | 1 532 745,96 | 977 893,66 | US5949181045 |
| MICRON TECHNOLOGY INC | USD | 1 525 035,80 | - | 1 629 993,00 | 104 957,20 | US5951121038 |
| BPOST SA | EUR | 930 769,87 | - | 1 423 170,00 | 492 400,13 | BE0974268972 |
| RENAULT SA | EUR | 1 256 518,06 | - | 1 852 600,00 | 596 081,94 | FR0000131906 |
| GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 2 349 649,42 | - | 1 929 600,00 | (420 049,42) | PTGALOAM0009 |
| PRADA SPA | HKD | 3 309 291,89 | - | 1 431 540,00 | (1 877 751,89) | IT0003874101 |
| AXA SA | EUR | 1 058 146,96 | - | 1 311 960,00 | 253 813,04 | FR0000120628 |
| DUFREY AG | CHF | 926 786,79 | - | 887 711,88 | (39 074,91) | CH0023405456 |
| CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA | EUR | 290 635,00 | - | 354 160,00 | 63 525,00 | PTCTT0AM0001 |
| ENGIE, S.A. | EUR | 880 758,01 | - | 816 250,00 | (64 508,01) | FR0010208488 |
| TECHNICOLOR SA | EUR | 210 783,33 | - | 344 080,00 | 133 296,67 | FR0010918292 |
| GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA | EUR | 1 496 814,50 | - | 1 246 880,00 | (249 934,50) | FR0011726835 |
| TEMENOS GROUP AG | CHF | 478 725,12 | - | 1 192 901,88 | 714 176,76 | CH0012453913 |
| WESTERN DIGITAL CORP | USD | 1 264 898,47 | - | 1 106 000,90 | (158 897,57) | US9581021055 |
| NESTLE SA | CHF | 1 492 275,99 | - | 4 793 192,25 | 3 300 916,26 | CH0038863350 |
| CLARIANT AG | CHF | 1 462 665,88 | - | 2 584 181,38 | 1 121 515,50 | CH0012142631 |
| 3M CO | USD | 2 416 914,84 | - | 6 792 916,52 | 4 376 001,68 | US88579Y1010 |
| RTL GROUP SA | EUR | 555 200,00 | - | 770 470,00 | 215 270,00 | LU0061462528 |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC | GBP | 2 690 704,35 | - | 2 531 819,87 | (158 884,48) | GB00B03MLX29 |
| AVEVA GROUP PLC | GBP | 413 355,18 | - | 438 995,76 | 25 640,58 | GB00BBG9VN75 |
| TALKTALK TELECOM GROUP PLC | GBP | 153 395,73 | - | 294 924,84 | 141 529,11 | GB00B4YCDF59 |
| PLAYTECH PLC | GBP | 881 739,44 | - | 1 129 369,50 | 247 630,06 | IM00B7S9G985 |
| EUROPCAR GROUPE SA | EUR | 428 950,00 | - | 425 775,00 | (3 175,00) | FR0012789949 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 83 908 523,90 | | - 117 639 497,41 | 33 730 973,51 | |

Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
EUROS



0M9785656

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|----------------------|------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| Acciones y participaciones Directiva | | | | | | |
| PART.RETURN CARTESIO EQUITY | EUR | 3 000 050,04 | - | 4 280 033,90 | 1 279 983,86 | LU0406591452 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 3 000 050,04 | - | 4 280 033,90 | 1 279 983,86 | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| PART.ISHARES MSCI JAPAN INDEX | USD | 1 082 879,57 | - | 1 674 196,20 | 591 316,63 | US4642868487 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 1 082 879,57 | - | 1 674 196,20 | 591 316,63 | |
| Acciones y participaciones de inversión libre | | | | | | |
| PART.EUROPA EVENT DRIVEN | USD | 972 154,71 | - | 2 826 426,38 | 1 854 271,67 | MT70000000576 |
| TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre | | 972 154,71 | - | 2 826 426,38 | 1 854 271,67 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 89 590 145,11 | 20 683,49 | 127 129 715,07 | 37 539 569,96 | |



CLASE 8.^a



0M9785657

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Se corrió el telón al ejercicio 2016 con un escenario macroeconómico arrojando más luz que a comienzos del mismo. Ni el proceso de “aterrizaje brusco” en China ni una recesión en EEUU, como llegó a vaticinar parte del mercado alrededor del mes de febrero, terminaron materializándose.

Lo más positivo es que, durante la segunda mitad del año, la economía global fue capaz de exhibir más músculo, sobreponiéndose a los eventos de cola acaecidos en la esfera geopolítica. En concreto, EEUU recuperó niveles de crecimiento tendencial, la zona Euro mostró una estabilidad desconocida en sus tasas de avance de la actividad y el grueso de economías emergentes trazaron un punto de inflexión desde, en algún caso, coordenadas recesivas.

El año 2016 trajo además la confirmación de que la incertidumbre geopolítica está aquí para quedarse, y de que los mercados están influidos de forma creciente por ella. Tras la decisión de abandonar la Unión Europea por parte del Reino Unido en el referéndum del pasado 23 de junio, las elecciones de EEUU celebradas en noviembre se saldaron con la victoria de Trump. La implementación de las políticas de la Administración norteamericana y las citas electorales de Holanda, Francia y Alemania aseguran una buena dosis de incertidumbre política para el año 2017.

2016 fue también el año en el que se generó un claro consenso acerca de la necesidad de complementar la política monetaria con estímulos fiscales que impulsen la demanda agregada a corto plazo, una demanda que siguió creciendo a lo largo del ejercicio anual 2016 de forma moderada respecto al patrón histórico.

La política monetaria se situó en pleno proceso de reajuste. El Banco de Japón redobló su apuesta por la política monetaria expansiva, pero procurando ejercer el menor daño posible al sector financiero. Por su parte, el BCE amplió la vigencia de su programa de compra de activos hasta diciembre de 2017, en un entorno de aceleración cíclica muy gradual y una apuesta por el estímulo fiscal muy inferior a la de otras áreas económicas. Finalmente, la Reserva Federal cerró el año dando otro paso al frente en la normalización gradual de sus tipos de interés, pero el tono de las políticas económicas de Trump introduce riesgos alcistas al todavía complaciente descuento de subidas de tipos en EEUU.

En este entorno, los tipos a largo plazo volvieron a iniciar, desde mínimos históricos, un nuevo repunte sustancial y rápido a partir del verano. Una continuidad de las alzas en tipos de interés de mercado a un ritmo desordenado podría poner en peligro la estabilidad financiera internacional.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9785658

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los países emergentes tuvieron un buen año, sobre todo en lo referente a sus variables financieras. China arrojó menos dudas sobre su velocidad de crecimiento, si bien siguió preocupando el recurso masivo al endeudamiento. Brasil fue testigo de cambios políticos y de lo que parecen los primeros brotes verdes en aquella economía. En su conjunto, los flujos de inversión en cartera a países emergentes fueron de menos a más durante 2016, y se conformaron en el activo estrella en las carteras globales.

En términos de mercado la percepción de que el ejercicio 2016 fue extremadamente complejo es generalizada en la comunidad inversora. Sin embargo, esa complejidad no tuvo traducción en las rentabilidades obtenidas por las diferentes tipologías de activo, que cerraron el año en cotas más que razonables en un entorno de elevada volatilidad. Tres momentos a destacar durante 2016: (i) la corrección abrupta en los activos de riesgo en las seis primeras semanas del año al hilo de la sucesión de dudas renovadas en torno a la economía china-el desplome del precio del petróleo-la ampliación de los diferenciales crediticios en el sector energético por el temor a quiebras en cascada dentro del mismo y el riesgo asociado de recesión en EEUU; (ii) la irrupción del “Brexit” en junio, y (iii) la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de noviembre.

El principal argumento que consideró el mercado para relativizar los riesgos geopolíticos con el transcurrir del año fue la propia perspectiva de continuidad de la recuperación económica, refrendada por datos reales de actividad en la segunda mitad del ejercicio, pues la reducción del desempleo es una de las mejores recetas contra el apoyo al populismo, hijo de la crisis. El mercado, en el segundo semestre del año, parece que asumió en buena medida esta posibilidad, lo que sirvió para reducir primas de riesgo. En paralelo al asentamiento de la recuperación económica, el propio mercado fue reduciendo su sensibilidad a la incertidumbre política.

A nivel de activos, las bolsas mundiales cerraron 2016 con un avance del 5,63% (MSCI World), destacando el liderazgo de los mercados emergentes (8,58%) frente a los desarrollados (5,32%). Por tipología de empresas, las pequeñas compañías (9,80%) batieron a las grandes (5,69%) y el sesgo value (9,31%) ganó la partida al growth (1,38%).

A nivel geográfico, entre las bolsas OCDE, Reino Unido (14,43% en moneda local) y EEUU (9,54% en moneda local) se comportaron mucho mejor que una bolsa europea (MSCI Europe) que acabó con pérdidas (-0,50% en moneda local), siendo en el caso de la bolsa española algo mayores (el Ibex-35 cedió un 2% en moneda local en el año). Japón, tras una primera mitad del año de caídas notables, remontó el vuelo en la segunda, para acabar el año cuasi plano en moneda local. Dentro de las bolsas emergentes, Brasil (+38,93% en moneda local) y Rusia (+26,76% en moneda local) brillaron con luz propia, dos mercados que reflejaron favorablemente las perspectivas de salida de un proceso de severa recesión económica. Por su parte, China “salvó los muebles” tras un inicio del año “catastrófico”, cerrando el ejercicio sólo con pérdidas leves (-1,38% el MSCI China en moneda local).



CLASE 8.^a



OM9785659

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Desde los últimos máximos de las bolsas europeas en abril de 2015, la evolución de este activo ha sido claramente negativa, con caídas acumuladas que llegaron a ser superiores al 20% en el EuroStoxx 50 y cercanas al 30% en el Ibex-35 hasta la sesión posterior a la victoria del "Brexit" en el Reino Unido el pasado 23 de junio. El grueso de tales correcciones fue explicado por una recesión de beneficios, que cayeron en magnitud similar a las cotizaciones, manteniendo así los ratios de valoración (PER) cierta estabilidad. Retrocediendo hasta 2011, los beneficios empresariales han mantenido una tendencia decreciente en la zona Euro, solamente interrumpida por un crecimiento anual del 18% en 2014. En total, la caída acumulada ronda el 40%. Si el EuroStoxx se situó a cierre de 2016 un 15% por encima de los niveles de final de 2010 se debe a una recuperación de los múltiplos (el PER 12 meses pasó en el periodo de 11,3x a 20,7x). Ello, unido a una rentabilidad por dividendo (DY) media del 4%, hizo que la rentabilidad total para el accionista haya alcanzado el 6,5% en términos anualizados desde 2011.

En cualquier caso, y aunque la rentabilidad lograda es atractiva, avances de las cotizaciones soportados por una expansión de los múltiplos (un PER que casi se duplica) no son todo lo "sanas" que cabría desear. Consideramos que, en adelante, debería ser la incipiente recuperación de los beneficios la que sostuviese las cotizaciones bursátiles en los mercados europeos. En este sentido, el actual entorno de gradual recuperación de la actividad económica se vería favorecido por una política monetaria del BCE aún laxa por un periodo prolongado de tiempo, permitiendo una moderada recuperación de beneficios en 2017-18.

Diferente es el caso de EEUU, donde el S&P 500 marcó en 2016 máximos históricos gracias a la ininterrumpida expansión de beneficios empresariales durante 2009-2014. Si bien es cierto que éstos cayeron en 2015 y 2016, la situación parece estar revirtiendo de cara a 2017. En cualquier caso, la recesión de beneficios comentada en los índices europeos no ha sido similar en EEUU. Junto a este factor, una expansión de PER desde 15,4x a comienzos de 2011 hasta las 21,1x actuales, ha permitido que el S&P 500 acumule una rentabilidad cercana al 80% en los últimos seis años. Y aunque la aportación de la rentabilidad por dividendo es más reducida en el S&P 500 que en el EuroStoxx 50 (2% frente al 4%) la rentabilidad total en términos anualizados superaría el 12%.

Pasando a la parcela de la renta fija, el activo estiró un ejercicio más la cuerda del "superciclo" que viene registrando desde finales de 2008. Dentro de los principales soberanos OCDE, a excepción de Portugal (retorno del -5,6% del bono a 10 años en 2016), la práctica totalidad lograron batir con creces la inflación doméstica en sus referencias a 10 años: Reino Unido (+9,0%), Alemania (+5,8%), Francia (+5,1%), España (+5,9%), Japón (+2,5%), EEUU (+1,4%) o Italia (+1,2%).



CLASE 8.^a



0M9785660

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El efecto del cambio que se estaría gestando en el policy mix sobre las curvas soberanas podría ser sustancial. Y es que los programas de compras de activos de los bancos centrales han sido decisivos en los últimos años para arrastrar las TIRes de los bonos gubernamentales a mínimos. No se ha tratado solamente del hundimiento de las expectativas de tipos futuros, sino también de la prima por plazo. Además de presionar a la baja los tipos de los soberanos núcleo, los diferentes QE también comprimieron las primas de riesgo.

Un probable menor activismo de la política monetaria a partir de ahora provocaría la continuidad de los repuntes de TIR de forma generalizada, al ir eliminándose las distorsiones susodichas, repuntes que se iniciaron en la segunda mitad de 2016. Si a ello se añade que a la política monetaria expansiva le sustituiría paulatinamente una política fiscal más generosa, el repunte de tipos puede ser aún mayor. No obstante, estos cambios tendrían lugar de forma gradual: los bancos centrales serán cautos a la hora de cambiar la orientación de la política monetaria y los estímulos fiscales todavía están siendo debatidos. Además, el traslado de los estímulos fiscales al mercado está sujeto a los retardos asociados a la aprobación y ejecución de programas de gasto. Sin embargo, incluso aunque la transición sea gradual, el impacto sobre el mercado, una vez se perciban señales de que se está llevando a cabo, puede ser brusco. Como se observó en el “taper tantrum” de 2013 (cuando Bernanke, en mayo de ese año ante el Congreso de EEUU, esbozó una retirada de estímulos) el mercado reacciona de forma repentina y acentuada a cambios en las expectativas de política económica.

Pero dentro de la categoría de renta fija, las estrellas durante 2016 fueron el crédito corporativo High Yield (+17,41% en EEUU y +8,66 en Europa) y la deuda soberana emergente en moneda fuerte, con retornos en el año cercanos al 10%. No hay que menospreciar a la renta fija privada Investment Grade, con retornos en el entorno del 5% tanto en EEUU como en Europa.

En adelante, la aproximación selectiva a los soberanos emergentes es obligada, sobre todo por los ejes de debilidad que pueden surgir en un contexto de subidas de tipos de interés en EEUU: (i) la propia exposición a EEUU ante la amenaza proteccionista de Trump, y (ii) las necesidades de financiación, medidas por el déficit por cuenta corriente. Ocurre algo similar con el crédito corporativo High Yield: la estrategia adecuada es reducir al máximo la capacidad de sorpresas negativas; de ahí que el mercado probablemente limite su posicionamiento mayoritariamente a los tramos de mayor calidad dentro del segmento (tramo BB).



CLASE 8.ª



0M9785661

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Para completar el cuadro de activos, en el mercado de divisas, numerosos frentes abiertos y de diversa índole durante 2016. La situación política en EEUU y Europa y las divergencias entre bancos centrales, los principales. El dólar estadounidense logró apreciarse más del 3% frente al euro, movimiento que completó prácticamente en su totalidad en la recta final del ejercicio gracias a unas perspectivas de subidas de tipos de interés en EEUU fortalecidas por la ganancia de tracción cíclica de la primera economía del mundo en la segunda mitad del año. Recorrido diametralmente opuesto fue el de la libra esterlina frente al euro, cuya depreciación superior al 15% se nutrió de la incertidumbre que abre el proceso de "Brexit". A destacar también la recuperación generalizada de las monedas emergentes, favorecida por la mejor cara ofrecida por sus fundamentales.

Máscara de dos caras la vestida por las materias primas durante 2016. La cara fea, en el inicio del ejercicio, donde los temores renovados respecto a la salud de la economía china propiciaron un desplome generalizado del activo, más agudo en las categorías de petróleo y metales básicos. La reversión del movimiento, que llevó al índice agregado Commodities Research Bureau a revalorizarse más del 50% en el año, se produjo en paralelo a la purga parcial de niveles de sobreoferta acumuladas y la mejora de momentum cíclico de la economía mundial.

A lo largo del ejercicio 2016, las estrategias de gestión alternativa ofrecieron un saldo positivo a nivel agregado (+2,50% de acuerdo al HFR Index), aunque con una evolución dispar a lo largo del periodo, con una primera parte del año con un comportamiento negativo (en línea con el resto de activos) y una segunda parte más positiva gracias a la mayor direccionalidad del mercado. Atendiendo a los diferentes estilos de gestión, destaca la buena evolución de las estrategias "Event Driven" que terminaron con un saldo ligeramente superior al 11%. Por el lado negativo, las estrategias denominadas "Macro" perdieron un 2,93%. Entre estos dos extremos se sitúan los resultados de las estrategias más ligadas a Equity y aquellas de valor relativo, con rentabilidades cercanas al 1%.

Tras un 2016 caracterizado por cambios sustanciales en el panorama internacional, todo apunta a que 2017 verá un entorno igualmente volátil. Las perspectivas cíclicas, las prioridades de política económica y el entorno político marcarán la agenda para los mercados en el año.

El repunte del crecimiento real que prevemos para 2017 en el PIB mundial, acercándose a su nivel tendencial, se articula en torno a tres variables principales: (i) un mayor vigor del PIB estadounidense, (ii) la recuperación de la inversión global, y (iii) la salida de la recesión de algunas de las principales economías emergentes.



CLASE 8.^a



0M9785662

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Sobre las espaldas de EEUU recae la “responsabilidad” de buena parte de la mayor tracción esperada en términos de actividad para 2017, sobre todo porque la expectativa de mayor generosidad en clave de gasto fiscal descansa en gran medida en esta economía. La recuperación de la inversión es una cuestión de lógica, después de llegar a contribuir en los dos últimos años dos terceras partes menos al crecimiento global de lo que lo hizo antes de la crisis. La aportación en este sentido del sector energético será importante, al calor de la recuperación de los precios. Todo ello ayudaría a reactivar el comercio mundial. Brasil, Argentina y Rusia explicarían casi por completo la recuperación del crecimiento en el universo emergente. A destacar, que la contribución de Brasil al repunte del crecimiento del PIB mundial en 2017 sería casi tan grande como la de EEUU, a pesar de ponderar en el mismo sólo la sexta parte que la economía estadounidense.

Como en los últimos años, el escenario está abierto a varias ventanas de incertidumbre: (i) ruido político en EEUU y Europa, (ii) el impacto de un apoyo decreciente de los bancos centrales, (iii) volatilidad cambiaria, entre otras.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



0M9785663

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

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.

Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cartera Mobiliaria, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 30 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:


- d) 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.
- e) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- f) Informe de gestión del ejercicio 2016.

| Ejemplar | Documento | Número de folios en papel timbrado |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 0M9785588 al 0M9785618 Del 0M9785619 al 0M9785625 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 0M9785626 al 0M9785656 Del 0M9785657 al 0M9785663 |
| Tercer ejemplar | Cuentas anuales Informe de gestión | Del 0M9785664 al 0M9785694 Del 0M9785695 al 0M9785701 |

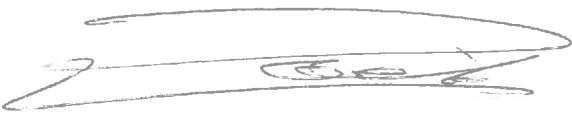
FIRMANTES:

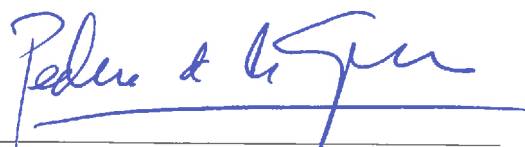

D. Gonzalo Milans del Bosch Medina
Presidente


D. Ignacio Cepeda Fernández Miranda
Consejero


D. José María Carballo Cotanda
Consejero

Álvaro Gandarias
D. Álvaro Gandarias Maestre
Consejero


D. Ángel Jado Becerro de Bengoa
Consejero


D. Pedro de la Esperanza Rodríguez
Secretario no Consejero