

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

.....
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04626
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON2952790

CLASE 8.^a**Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente		
Deudores	4 940 316,30	4 771 885,61
	30 148,26	35 689,34
Cartera de inversiones financieras	4 589 340,30	4 522 884,85
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	445 674,09	1 223 873,52
Instrumentos de patrimonio	103 995,11	619 910,33
Instituciones de Inversión Colectiva	302 035,67	324 323,78
Depósitos en Entidades de Crédito	39 643,31	129 639,41
Derivados	-	150 000,00
Otros	-	-
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	4 154 169,48	3 308 429,37
Instrumentos de patrimonio	650 924,37	106 730,78
Instituciones de Inversión Colectiva	1 926 241,79	1 745 806,85
Depósitos en Entidades de Crédito	1 575 111,34	1 455 891,74
Derivados	-	-
Otros	1 891,98	-
Intereses de la cartera de inversión	(10 503,27)	(9 418,04)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	320 827,74	213 311,42
TOTAL ACTIVO	4 940 316,30	4 771 885,61

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0N2952791

CLASE 8.^a**Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 929 237,85	4 762 806,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 929 237,85	4 762 806,78
Capital	3 862 550,00	3 862 550,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	119 763,78	119 763,78
Reservas	880 256,49	871 377,67
(Acciones propias)	(99 778,21)	(99 763,49)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	166 445,79	8 878,82
(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	11 078,45	9 078,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 078,45	9 078,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 940 316,30	4 771 885,61
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	5 188,36	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 188,36	-
Otras cuentas de orden	20 998 851,53	20 907 936,59
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	20 137 500,00	20 137 500,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	861 351,53	770 436,59
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 004 039,89	20 907 936,59

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2952792

CLASE 8.ª**Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 673,37	3 980,56
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(34 242,49)	(33 229,47)
Comisión de gestión	(24 470,38)	(23 215,06)
Comisión de depositario	(2 447,20)	(2 321,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 324,91)	(7 692,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(31 569,12)	(29 248,91)
Ingresos financieros	94 569,37	71 709,89
Gastos financieros	(6 783,37)	(16 568,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	108 367,09	220 203,13
Por operaciones de la cartera interior	(110 955,16)	31 800,24
Por operaciones de la cartera exterior	219 322,25	188 402,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 059,54)	4 143,26
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	14 602,63	(241 270,53)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 205,09	(42 766,92)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	3 455,42	(198 292,78)
Resultados por operaciones con derivados	(3 057,88)	(210,83)
Otros	-	-
Resultado financiero	199 696,18	38 217,42
Resultado antes de impuestos	168 127,06	8 968,51
Impuesto sobre beneficios	(1 681,27)	(89,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	166 445,79	8 878,82

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	166 445,79
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	166 445,79

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
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 862 550,00	119 763,78	871 377,67	(99 763,49)	-	-	8 878,82	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 862 550,00	119 763,78	871 377,67	(99 763,49)	-	-	8 878,82	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	166 445,79	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	8 878,82	-	-	-	(8 878,82)	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(14,72)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,72)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3 862 550,00	119 763,78	880 256,49	(99 778,21)	-	-	166 445,79	-	-
									4 929 237,85

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2952793

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 878,82
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	8 878,82

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 2015	3 862 530,00	119 762,60	545 627,82	-	-	-	325 749,85	-	-	4 853 670,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 862 530,00	119 762,60	545 627,82	-	-	-	325 749,85	-	-	4 853 670,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	8 878,82	-	-	8 878,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	325 749,85	-	-	-	(325 749,85)	-	-	-
Operaciones con accionistas	20,00	1,18	-	(99 763,49)	-	-	-	-	-	(99 742,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 862 550,00	119 763,78	871 377,67	(99 763,49)	-	-	8 878,82	-	-	4 762 806,78



CLASE 8.^a



0N2952794



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



0N2952795

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 27 de marzo de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 30 de mayo de 2008 con el número 3.538, 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 Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a

Seguro de Vida y Póliza



0N2952796

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.ª

YANKEE DE LOS ESTADOS UNIDOS



0N2952797

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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



0N2952798

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.



0N2952799

CLASE 8.ª

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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.



0N2952800

CLASE 8.ª**Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	166 445,79	8 878,82
	166 445,79	8 878,82
Propuesta de distribución		
Reserva legal	16 644,58	887,88
Reserva voluntaria	149 801,21	7 990,94
	166 445,79	8 878,82

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.



0N2952801

CLASE 8.ª

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2952802

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- 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.



0N2952803

CLASE 8.ª

PLAN CONTABLE DE 2007

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



ON2952804

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0N2952805

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

BRUNNEN



0N2952806

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN



ON2952807

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas deudoras	21 137,76	26 721,29
Otros	9 010,50	8 968,05
	<u>30 148,26</u>	<u>35 689,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 137,76	14 350,37
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	12 370,92
	<u>21 137,76</u>	<u>26 721,29</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	1 681,27	89,69
Otros	9 397,18	8 989,14
	<u>11 078,45</u>	<u>9 078,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª

IMPORTE VALORADO EN EUROS



ON2952808

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	445 674,09	1 223 873,52
Valores representativos de deuda	103 995,11	619 910,33
Instrumentos de patrimonio	302 035,67	324 323,78
Instituciones de Inversión Colectiva	39 643,31	129 639,41
Depósitos en Entidades de Crédito	-	150 000,00
Cartera exterior	4 154 169,48	3 308 429,37
Valores representativos de deuda	650 924,37	106 730,78
Instrumentos de patrimonio	1 926 241,79	1 745 806,85
Instituciones de Inversión Colectiva	1 575 111,34	1 455 891,74
Derivados	1 891,98	-
Intereses de la cartera de inversión	(10 503,27)	(9 418,04)
	4 589 340,30	4 522 884,85

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.



CLASE 8.



0N2952809

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 050,00			2 400 050,00
Capital estatutario emitido	1 462 500,00		-	1 462 500,00
	3 862 550,00	-	-	3 862 550,00

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 050,00			2 400 050,00
Capital estatutario emitido	1 462 480,00	20,00	-	1 462 500,00
	3 862 530,00	20,00	-	3 862 550,00

El capital social inicial está representado por 240.005 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.050 euros representado por 2.400.005 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 4 de julio de 2016 la Sociedad procedió a la emisión de 20 euros de capital estatutario, representado por 2 acciones de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



ON2952810

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	104 541,64	887,88		105 429,52
Reserva voluntaria	766 836,03	7 990,94		774 826,97
	871 377,67	8 878,82	-	880 256,49

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	71 966,65	32 574,99		104 541,64
Reserva voluntaria	473 661,17	293 174,86		766 836,03
	545 627,82	325 749,85	-	871 377,67

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 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(99 763,49)	-
Entradas	(14,72)	(99 766,13)
Salidas	-	2,64
Saldo al 31 de diciembre	(99 778,21)	(99 763,49)



CLASE 8.ª



ON2952811

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 8.364 y 8.363 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	4 929 237,85	4 762 806,78
Número de acciones en circulación	377 891	377 892
Valor teórico por acción	13,04	12,60
Número de accionistas	105	106

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, dos accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,97%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 137 500,00	20 137 500,00
Otros	861 351,53	770 436,59
	20 998 851,53	20 907 936,59



CLASE 8.



0N2952812

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El 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.



CLASE 8.



0N2952813

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	4,23	5,78

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016.

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



CLASE 8.ª



ON2952814

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA-CAJA Z 5,00 2025-07-28	EUR	100 162,00	2 131,88	103 995,11	3 833,11	ES0244251007
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 162,00	2 131,88	103 995,11	3 833,11	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	14 944,46	-	18 395,10	3 450,64	ES0118900010
BSCH	EUR	58 728,33	-	59 978,61	1 250,28	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	98 709,18	-	75 099,38	(23 609,80)	ES0178430E18
VISCOFAN, S.A.	EUR	24 591,77	-	27 505,00	2 913,23	ES0184262212
IBERDROLA	EUR	47 157,60	-	46 531,38	(626,22)	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	30 240,13	-	32 094,73	1 854,60	ES0148396007
SAELTA YIELD SA	EUR	17 733,72	-	20 257,65	2 523,93	ES0105058004
ACERINOX	EUR	20 738,90	-	22 173,82	1 434,92	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		312 844,09	-	302 035,67	(10 808,42)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. ENREDO INVERSIONES	EUR	8,51	-	7,85	(0,66)	ES0131081038
PART. BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	33 358,59	-	39 214,53	5 855,94	ES0114802038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		33 367,10	-	39 222,38	5 855,28	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,92	-	12,81	(1,11)	ES0174369035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		13,92	-	12,81	(1,11)	
Acciones y participaciones						
PART. COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,64	-	7,68	0,04	ES0180570030
PART. TARTEC SICAV	EUR	11,18	-	14,27	3,09	ES0117103038
PART. JAROLO	EUR	11,94	-	12,29	0,35	ES0156451033
PART. KALDI CAPITAL	EUR	10,50	-	16,42	5,92	ES0156634034
PART. BECARMON SICAV	EUR	11,32	-	12,45	1,13	ES0114332036
PART. LUGRA SICAV	EUR	11,42	-	12,56	1,14	ES0183971037
PART. INV MOB GQUESADA	EUR	2,90	-	1,11	(1,79)	ES0114896030
PART. ALCANCIA	EUR	2,93	-	1,77	(1,16)	ES0155442033
PART. IBIDA	EUR	13,17	-	17,04	3,87	ES0147579033
PART. LLINARES ACOSTA	EUR	2,58	-	1,05	(1,53)	ES0158556037
PART. LIGURIA INV SICAV SA	EUR	11,17	-	12,59	1,42	ES0158466039
PART. SURYAZ DE INV	EUR	10,83	-	11,41	0,58	ES0176927038
PART. MADIE INV SICAV SA	EUR	2,82	-	1,31	(1,51)	ES0137726032
PART. B&B SICAV SA	EUR	9,91	-	10,72	0,81	ES0112731031
PART. INJAMAR SICAV	EUR	11,73	-	12,32	0,59	ES0147501003



CLASE 8.



0N2952815

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. POZOTORO SICAV	EUR	2,47	-	1,07	(1,40)	ES0170563037
PART. GARNO SICAV SA	EUR	8,23	-	9,36	1,13	ES0140984032
PART. LIZAYE SICAV SA	EUR	11,04	-	12,47	1,43	ES0158546038
PART. ISILDUR SICAV	EUR	10,01	-	10,56	0,55	ES0156244032
PART. CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,29	-	11,97	(3,32)	ES0114861034
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	16,22	-	17,53	1,31	ES0146261039
PART. BAGAL CARTERA SICAV	EUR	10,39	-	11,53	1,14	ES0115275036
PART. ARTABRO SICAV	EUR	11,76	-	11,30	(0,46)	ES0110513035
PART. FARARU SICAV	EUR	12,31	-	15,39	3,08	ES0138207032
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	7,02	-	7,36	0,34	ES0155716030
PART. CANDELMANS SICAV SA	EUR	4,67	-	3,63	(1,04)	ES0115095038
PART. CINAMON SICAV	EUR	2,99	-	1,61	(1,38)	ES0118657032
PART. ARANE SICAV	EUR	13,30	-	17,06	3,76	ES0109846032
PART. JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,72	-	11,02	1,30	ES0167551037
PART. SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	12,27	-	18,53	6,26	ES0174772030
PART. PUNIN DO CABO	EUR	12,13	-	10,33	(1,80)	ES0105000030
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	12,84	-	14,68	1,84	ES0161050036
PART. TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	11,37	-	8,19	(3,18)	ES0179409034
PART. CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,16	-	9,81	(0,35)	ES0118871039
PART. OSMA SICAV SA	EUR	7,91	-	8,92	1,01	ES0166553034
PART. INVER RUSH SICAV SA	EUR	8,30	-	14,56	6,26	ES0155511035
PART. PELAMIOS SICAV	EUR	12,13	-	15,75	3,62	ES0168951038
PART. TAORMIN SICAV	EUR	12,85	-	16,51	3,66	ES0177832039
PART. PRESEA SICAV	EUR	4,76	-	3,99	(0,77)	ES0170683033
TOTALES Acciones y participaciones		372,18	-	408,12	35,94	
TOTAL Cartera Interior		446 759,29	2 131,88	445 674,09	(1 085,20)	



CLASE 8.ª



ON2952816

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	390 954,19	(14 785,61)	446 677,03	55 722,84	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		390 954,19	(14 785,61)	446 677,03	55 722,84	
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	105 192,50	1 799,46	104 477,09	(715,41)	XS0972570351
INCOSA 1,45 2024-10-28	EUR	98 735,50	351,00	99 770,25	1 034,75	XS1509942923
TOTALES Renta fija privada cotizada		203 928,00	2 150,46	204 247,34	319,34	
Acciones admitidas cotización						
FACEBOOK INC	USD	10 908,97	-	14 707,45	3 798,48	US30303M1027
PERNOD-RICARD	EUR	27 124,29	-	32 987,50	5 863,21	FR0000120693
NVIDIA CORPORATION	USD	22 730,69	-	75 800,13	53 069,44	US67066G1040
ALTRIA GROUP	USD	22 683,29	-	22 014,09	(669,20)	US7181721090
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	46 184,09	-	56 579,84	10 395,75	CH0210483332
BUREAU VERITAS	EUR	41 306,73	-	44 440,50	3 133,77	FR0006174348
ORANGE SA	EUR	33 740,09	-	33 726,75	(13,34)	FR0000133308
LOCKHEED MARTIN	USD	19 671,77	-	28 096,56	8 424,79	US5398301094
PRYSMIAN SPA	EUR	20 046,86	-	21 752,00	1 705,14	IT0004176001
BASF AG	EUR	30 159,34	-	31 283,34	1 124,00	DE000BASF111
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	33 499,45	-	37 028,40	3 528,95	DE0007100000
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	35 833,21	-	37 621,71	1 788,50	NL0000852580
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19 275,64	-	18 138,67	(1 136,97)	DE0005557508
ITV PLC	GBP	10 796,28	-	10 541,45	(254,83)	GB0033986497
ALPHABET INC	USD	7 615,37	-	43 898,98	36 283,61	US02079K3059
INTERBREW	EUR	31 080,42	-	28 404,65	(2 675,77)	BE0974293251
CREDITO ITALIAN	EUR	66 616,24	-	59 780,46	(6 835,78)	IT0005239360
DOWDUPONT INC	USD	19 801,86	-	21 310,20	1 508,34	US26078J1007
PACKAGING CORP OF AM	USD	36 737,67	-	36 171,03	(566,64)	US6951561090
RIO TINTO PLC	GBP	21 338,41	-	25 321,25	3 982,84	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	47 187,49	-	67 255,73	20 068,24	US0231351067
EADS	EUR	56 475,44	-	83 913,00	27 437,56	NL0000235190
HEINEKEN NV	EUR	38 188,53	-	65 197,50	27 008,97	NL0000009165
AMERICAN WATER	USD	26 293,69	-	27 451,58	1 157,89	US0304201033
JOHNSON & JOHNSON	USD	22 504,29	-	24 338,62	1 834,33	US4781601046
SYMANTEC CORP	USD	35 092,78	-	29 818,72	(5 274,06)	US8715031089
ESTEE LAUDER	USD	27 118,40	-	37 648,11	10 529,71	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	43 539,25	-	48 568,18	5 028,93	GB00B03MLX29



CLASE 8.^a



0N2952817

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ	EUR	19 768,36	-	26 044,00	6 275,64	DE0008404005
ABB	CHF	88 858,67	-	95 199,30	6 340,63	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	58 097,40	-	60 180,82	2 083,42	FR0000120271
NOVARTIS	CHF	73 787,99	-	72 581,44	(1 206,55)	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	36 035,61	-	35 801,86	(233,75)	CH0012032048
SUISS	CHF	50 709,07	-	49 036,93	(1 672,14)	CH0126881561
CATERPILLAR INC	USD	23 506,77	-	34 148,02	10 641,25	US1491231015
COCA COLA	USD	45 198,45	-	43 019,67	(2 178,78)	US1912161007
GROUPE DANONE	EUR	31 427,21	-	34 275,50	2 848,29	FR0000120644
DSM	EUR	9 594,02	-	13 942,25	4 348,23	NL0000009827
INTESA BCI S.P.A	EUR	52 829,17	-	54 444,35	1 615,18	IT0000072618
L OREAL MANUF	EUR	36 485,28	-	55 669,95	19 184,67	FR0000120321
SANOFI-AVENTIS	EUR	70 409,32	-	63 802,80	(6 606,52)	FR0000120578
AXA	EUR	38 028,33	-	43 904,63	5 876,30	FR0000120628
MICHELIN	EUR	16 265,29	-	20 084,40	3 819,11	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	25 580,33	-	28 737,50	3 157,17	FR0000125007
CAP GEMINI	EUR	15 306,28	-	14 635,72	(670,56)	FR0000125338
CRH	EUR	20 775,44	-	20 758,82	(16,62)	IE0001827041
ENEL SPA	EUR	41 902,90	-	42 579,00	676,10	IT0003128367
APPEL COMPUTER	USD	49 731,27	-	53 598,43	3 867,16	US0378331005
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 657 847,70		1 926 241,79	268 394,09	
Acciones y participaciones Directiva						
PART. SCHRODER INVESTMENT	EUR	100 000,00	-	101 532,98	1 532,98	LU0106235459
PART. CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	62 715,42	-	62 824,74	109,32	FR0010149120
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	90 005,14	-	97 033,14	7 028,00	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	178 000,00	-	178 322,19	322,19	LU0438336264
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	35 331,99	-	35 003,48	(328,51)	FR0011314277
PART. CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	106 005,99	-	108 748,04	2 742,05	LU0151325312
PART. ROBECO ASSET	EUR	255 826,96	-	256 560,37	733,41	LU1090433381
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	115 000,00	-	115 437,27	437,27	LU0278456651
PART. EDMON DE ROTHCHILD	EUR	124 994,18	-	125 302,95	308,77	LU1161526816
PART. GOLDMAN SACHS ASSET	EUR	100 000,00	-	99 605,64	(394,36)	LU0234682044
PART. DEUTSCHE ASSET & WEA	EUR	125 100,00	-	125 070,41	(29,59)	LU1534068801
PART. HENDERSON FUND	EUR	35 000,00	-	35 228,94	228,94	LU0196034663
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	105 408,99	-	105 324,51	(84,48)	IE0033758917
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 433 388,67		1 445 994,66	12 605,99	



CLASE 8.ª



0N2952818

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	47 834,72	-	52 339,97	4 505,25	US81369Y6059
PART. BLACKROCK FUND	USD	75 637,81	-	76 776,71	1 138,90	US4642887032
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		123 472,53	-	129 116,68	5 644,15	
TOTAL Cartera Exterior		3 809 591,09	(12 635,15)	4 152 277,50	342 686,41	



ON2952819

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMNI S&P MAR18 50 2018-03-31	USD	5 188,36	1 891,98	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		5 188,36	1 891,98	
TOTALES		5 188,36	1 891,98	



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N2952820

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	390 954,19	(12 111,50)	514 251,82	123 297,63	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		390 954,19	(12 111,50)	514 251,82	123 297,63	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	101 590,62	746,11	105 658,51	4 067,89	ES0314970239
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 590,62	746,11	105 658,51	4 067,89	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	15 640,70	-	16 519,14	878,44	ES0118900010
BSCH	EUR	28 429,02	-	32 203,75	3 774,73	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	99 987,51	-	81 117,54	(18 869,97)	ES0178430E18
VISCOFAN, S.A.	EUR	24 591,77	-	23 425,00	(1 166,77)	ES0184262212
IBERDROLA	EUR	20 733,07	-	23 608,16	2 875,09	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	34 858,46	-	21 182,77	(13 675,69)	ES0177542018
INDITEX	EUR	53 272,40	-	79 615,65	26 343,25	ES0148396007
SAELTA YIELD SA	EUR	18 512,64	-	16 790,52	(1 722,12)	ES0105058004
ACERINOX	EUR	23 147,93	-	29 861,25	6 713,32	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		319 173,50	-	324 323,78	5 150,28	
Acciones y participaciones cotización						
PART.ENREDO INVERSIONES	EUR	8,51	-	7,77	(0,74)	ES0131081038
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	120 000,00	-	129 174,56	9 174,56	ES0114802038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		120 008,51	-	129 182,33	9 173,82	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART.ARTABRO SICAV	EUR	11,76	-	11,00	(0,76)	ES0110513035
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,92	-	12,48	(1,44)	ES0174369035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		25,68	-	23,48	(2,20)	
Acciones y participaciones						
PART.ALCANCIA	EUR	2,93	-	1,72	(1,21)	ES0155442033
PART.INJAMAR SICAV	EUR	11,73	-	12,04	0,31	ES0147501003
PART.LIGURIA INV SICAV SA	EUR	11,17	-	12,08	0,91	ES0158466039
PART.SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	12,27	-	17,94	5,67	ES0174772030
PART.ARANE SICAV	EUR	13,30	-	15,71	2,41	ES0109846032
PART.TARTEC SICAV	EUR	11,18	-	13,22	2,04	ES0117103038
PART.JAROLO	EUR	11,94	-	12,10	0,16	ES0156451033
PART.KALDI CAPITAL	EUR	10,50	-	15,04	4,54	ES0156634034
PART.BECARMON SICAV	EUR	11,32	-	12,01	0,69	ES0114332036



0N2952821

CLASE 8.ª

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.INVER RUSH SICAV SA	EUR	8,30	-	14,74	6,44	ES0155511035
PART.INV MOB GQUESADA	EUR	2,90	-	1,07	(1,83)	ES0114896030
PART.OSMA SICAV SA	EUR	7,91	-	8,49	0,58	ES0166553034
PART.ISILDUR SICAV	EUR	10,01	-	10,37	0,36	ES0156244032
PART.LLINARES ACOSTA	EUR	2,58	-	1,02	(1,56)	ES0158556037
PART.FARO CAPITAL SICAV	EUR	6,95	-	6,83	(0,12)	ES0177269034
PART.COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,64	-	7,38	(0,26)	ES0180570030
PART.SURYAZ DE INV	EUR	10,83	-	11,31	0,48	ES0176927038
PART.MADIE INV SICAV SA	EUR	2,82	-	1,27	(1,55)	ES0137726032
PART.SG 2000 SICAV SA	EUR	9,82	-	8,18	(1,64)	ES0175423039
PART.ZARES CAPITAL SICAV	EUR	11,81	-	10,70	(1,11)	ES0184813006
PART.B&B SICAV SA	EUR	9,91	-	10,31	0,40	ES0112731031
PART.LUGRA SICAV	EUR	11,42	-	12,39	0,97	ES0183971037
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	7,02	-	7,02	-	ES0155716030
PART.POZOTORO SICAV	EUR	2,47	-	1,01	(1,46)	ES0170563037
PART.GARNO SICAV SA	EUR	8,23	-	9,12	0,89	ES0140984032
PART.LIZAYE SICAV SA	EUR	11,04	-	12,25	1,21	ES0158546038
PART.IBIDA	EUR	13,17	-	15,92	2,75	ES0147579033
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	2,77	-	1,61	(1,16)	ES0155196035
PART.TAORMIN SICAV	EUR	12,85	-	15,43	2,58	ES0177832039
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	16,22	-	17,07	0,85	ES0146261039
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	10,39	-	11,19	0,80	ES0115275036
PART.PELAMIOS SICAV	EUR	12,13	-	14,70	2,57	ES0168951038
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	12,61	-	14,62	2,01	ES0157878036
PART.ST MERVINA	EUR	11,01	-	10,80	(0,21)	ES0176321000
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	4,67	-	3,52	(1,15)	ES0115095038
PART.CINAMON SICAV	EUR	2,99	-	1,54	(1,45)	ES0118657032
PART.PRESEA SICAV	EUR	4,76	-	3,84	(0,92)	ES0170683033
PART.JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,72	-	10,34	0,62	ES0167551037
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,29	-	11,91	(3,38)	ES0114861034
PART.PUNIN DO CABO	EUR	12,13	-	9,98	(2,15)	ES0105000030
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	12,84	-	13,14	0,30	ES0161050036
PART.TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	11,37	-	7,92	(3,45)	ES0179409034
PART.CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,16	-	9,77	(0,39)	ES0118871039
PART.FARARU SICAV	EUR	12,31	-	14,98	2,67	ES0138207032
TOTALES Acciones y participaciones		415,39		433,60	18,21	



CLASE 8.ª



0N2952822

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,15 2017-08-11	EUR	50 000,00	29,37	50 000,00		
BANCO MARE NOSTRUM 0,15 2017-08-04	EUR	100 000,00	61,21	100 000,00		
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		150 000,00	90,58	150 000,00		
TOTAL Cartera Interior		1 082 167,89	(11 274,81)	1 223 873,52	141 705,63	



ON2952823

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. 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						
TELEFONICA, S.A. 6.50 2049-09-29	EUR	105 192,50	1 856,77	106 730,78	1 538,28	XS0972570351
TOTALES Renta fija privada cotizada		105 192,50	1 856,77	106 730,78	1 538,28	
Acciones admitidas cotización						
BASF AG	EUR	19 761,50	-	19 869,75	108,25	DE000BASF111
PERNOD-RICARD	EUR	27 124,29	-	25 737,50	(1 386,79)	FR0000120693
FRESENIUS	EUR	25 254,28	-	27 476,20	2 221,92	DE0005785604
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	50 589,47	-	54 171,52	3 582,05	DE0007100000
CATERPILLAR INC	USD	23 506,77	-	22 903,12	(603,65)	US1491231015
NVIDIA CORPORATION	USD	22 730,69	-	47 651,79	24 921,10	US67066G1040
ALTRIA GROUP	USD	22 683,29	-	21 725,40	(957,89)	US7181721090
AUTOSTRADE SPA	EUR	28 369,10	-	26 044,20	(2 324,90)	IT0003506190
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	46 184,09	-	47 148,93	964,84	CH0210483332
M & T BANK CORP	USD	27 182,28	-	36 254,67	9 072,39	US55261F1049
ENI, S.P.A.	EUR	9 892,50	-	10 040,03	147,53	IT0003132476
LOCKHEED MARTIN	USD	19 671,77	-	24 927,53	5 255,76	US5398301094
BANCO NACIONAL	EUR	28 267,03	-	37 964,85	9 697,82	FR0000131104
FACEBOOK INC	USD	10 908,97	-	10 928,00	19,03	US30303M1027
SCHINDLER HOLDING	CHF	56 840,22	-	71 297,29	14 457,07	CH0024638212
ENGIE	EUR	17 352,91	-	14 592,48	(2 760,43)	FR0010208488
ALPHABET INC	USD	7 615,37	-	37 635,35	30 019,98	US02079K3059
ING GROEP	EUR	47 756,66	-	47 984,93	228,27	NL0011821202
RIO TINTO PLC	GBP	37 508,24	-	38 627,61	1 119,37	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	47 187,49	-	49 146,12	1 958,63	US0231351067
EADS	EUR	56 475,44	-	63 531,24	7 055,80	NL0000235190
HEINEKEN NV	EUR	38 188,53	-	53 445,00	15 256,47	NL0000009165
ORANGE SA	EUR	23 747,56	-	24 539,50	791,94	FR0000133308
GENERAL ELECTRIC CO	USD	47 320,80	-	48 624,62	1 303,82	US3696041033
ESTEE LAUDER	USD	27 118,40	-	25 792,13	(1 326,27)	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	42 418,27	-	51 684,17	9 265,90	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	47 465,75	-	54 950,00	7 484,25	DE0008404005
ABB	CHF	47 911,47	-	48 368,19	456,72	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	44 300,47	-	51 448,32	7 147,85	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	45 880,30	-	54 312,00	8 431,70	DE0007236101
UNILEVER NV-CVA	EUR	24 252,27	-	24 212,19	(40,08)	NL00000009355



CLASE 8.ª



0N2952824

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS	CHF	55 758,03	-	53 524,00	(2 234,03)	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	59 988,69	-	61 351,44	1 362,75	CH0012032048
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41 176,91	-	42 833,75	1 656,84	DE0005557508
COCA COLA	USD	45 198,45	-	44 303,29	(895,16)	US1912161007
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	16 494,99	-	14 593,29	(1 901,70)	GB0004544929
JOHNSON & JOHNSON	USD	22 504,29	-	22 871,29	367,00	US4781601046
SCHLUMBERGER LTD	USD	28 486,30	-	30 301,10	1 814,80	AN8068571086
DSM	EUR	9 594,02	-	9 968,00	373,98	NL0000009827
L OREAL MANUF	EUR	60 727,99	-	86 873,40	26 145,41	FR0000120321
SANOFI-AVENTIS	EUR	46 246,90	-	47 216,60	969,70	FR0000120578
AXA	EUR	28 218,58	-	32 211,86	3 993,28	FR0000120628
MICHELIN	EUR	36 646,59	-	41 328,70	4 682,11	FR0000121261
ESSILOR INTL.	EUR	20 207,23	-	17 712,75	(2 494,48)	FR0000121667
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	25 580,33	-	27 659,38	2 079,05	FR0000125007
CHEVRON TEXACO CORP	USD	31 227,51	-	40 023,37	8 795,86	US1667641005
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 549 522,99		1 745 806,85	196 283,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	228 800,37	-	229 019,90	219,53	FR0010149120
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	166 968,00	-	167 278,75	310,75	LU0211118483
PART.CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	175 508,93	-	175 529,17	20,24	FR0010760694
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	150 000,00	-	150 905,83	905,83	IE00B65YMK29
PART.FIL LIMITED	EUR	100 000,00	-	101 056,64	1 056,64	LU0251127410
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	173 740,00	-	175 950,31	2 210,31	LU0438336421
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	150 000,00	-	150 709,15	709,15	LU0151325312
PART.ROBECO ASSET	EUR	171 029,00	-	173 488,66	2 459,66	LU1171710608
PART.PETERCAM	EUR	79 999,98	-	82 264,41	2 264,43	LU0517222484
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 396 046,28		1 406 202,82	10 156,54	
Acciones y participaciones no Directiva						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	47 834,72	-	49 688,92	1 854,20	US81369Y6059
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		47 834,72		49 688,92	1 854,20	
TOTAL Cartera Exterior		3 098 596,49	1 856,77	3 308 429,37	209 832,88	



CLASE 8.ª



ON2952825



CLASE 8.ª



0N2952826

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



ON2952827

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



0N2952828

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

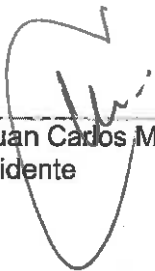
Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 1 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) 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 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

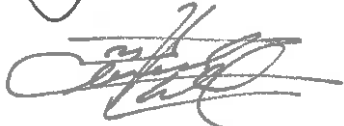
FIRMANTES:



D. Juan Carlos Martín Hidalgo
Presidente



D. José Esteban Sanz López
Consejero



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Consejero

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 39 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2952790 al 0N2952828, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 01 de marzo de 2018.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Vicesecretario Consejero