

CUERNAVACA INVEST, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril 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

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28534
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OM9780825

CLASE 8.^a**Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.****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	4 799 731,33	4 995 749,06
Deudores	8 977,76	13 708,76
Cartera de inversiones financieras	4 551 718,36	4 710 020,35
Cartera interior	1 918 596,78	3 920 257,73
Valores representativos de deuda	537 228,36	1 966 482,79
Instrumentos de patrimonio	489 493,75	452 665,89
Instituciones de Inversión Colectiva	891 874,67	801 109,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	700 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 624 751,84	779 696,31
Valores representativos de deuda	1 250 189,54	-
Instrumentos de patrimonio	188 574,12	177 257,57
Instituciones de Inversión Colectiva	1 185 988,18	602 438,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 369,74	10 066,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	239 035,21	272 019,95
TOTAL ACTIVO	4 799 731,33	4 995 749,06

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



0M9780826

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 785 227,15	4 982 246,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 785 227,15	4 982 246,06
Capital	4 160 840,00	4 160 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	136 954,79	136 953,33
Reservas	684 504,28	681 010,19
(Acciones propias)	(167 785,40)	(31,55)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(29 286,52)	3 494,09
(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	14 504,18	13 503,00
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	14 504,18	13 503,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 799 731,33	4 995 749,06
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 671 058,52	21 669 288,11
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	19 879 660,00	19 879 680,00
Pérdidas fiscales a compensar	29 286,52	-
Otros	1 762 112,00	1 789 608,11
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 671 058,52	21 669 288,11

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



0M9780827

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 103,17	4 525,51
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(54 705,34)</u>	<u>(56 992,71)</u>
Comisión de gestión	(31 647,98)	(33 317,09)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 057,36)	(23 675,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(49 602,17)	(52 467,20)
Ingresos financieros	49 376,95	34 977,95
Gastos financieros	(629,10)	(139,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>38 796,71</u>	<u>(8 432,67)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(37 482,34)	(59 304,63)
Por operaciones de la cartera exterior	76 279,05	50 871,96
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 467,96	(161,60)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(71 696,87)</u>	<u>29 752,35</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 616,71)	1 037,73
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(66 657,93)	28 714,62
Resultados por operaciones con derivados	(2 422,23)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	20 315,65	55 996,58
Resultado antes de impuestos	(29 286,52)	3 529,38
Impuesto sobre beneficios	-	(35,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(29 286,52)</u>	<u>3 494,09</u>

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.

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(29 286,52)
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	(29 286,52)

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	4 160 820,00	136 953,33	681 010,19	(31,55)	-	-	3 494,09	-	-	- 4 982 246,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 160 820,00	136 953,33	681 010,19	(31,55)	-	-	3 494,09	-	-	- 4 982 246,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(29 286,52)	-	-	(29 286,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 494,09	-	-	-	(3 494,09)	-	-	-
Operaciones con accionistas	20,00	1,46	-	(167 753,85)	-	-	-	-	-	(167 732,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	4 160 840,00	136 954,79	684 504,28	(167 785,40)	-	-	(29 286,52)	-	-	- 4 785 227,15

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.



CLASE 8.^a



OM9780828

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 494,09
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	3 494,09

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores			Otro patrimonio atribuido	Total
					(Acciones propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4 160 820,00	136 953,33	634 788,74	(31,55)	-	-	-	4 978 751,97	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo ajustado	4 160 820,00	136 953,33	634 788,74	(31,55)	-	-	-	4 978 751,97	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	46 221,45	-	-	-	-	3 494,09	
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	(46 221,45)	-	-	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4 160 820,00	136 953,33	681 010,19	(31,55)	-	-	-	4 982 246,06	



CLASE 8.^a



0M9780829



CLASE 8.^a



0M9780830

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Vigo el 11 de julio de 2000. 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 23 de enero de 2001 con el número 1.564, 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:

- 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



0M9780831

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

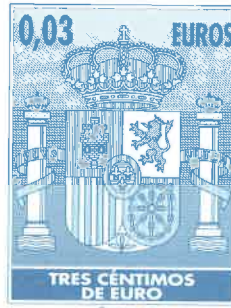
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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



0M9780832

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,65%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido nula.

Adicionalmente, la Sociedad tiene contratados los servicios de asesoramiento financiero sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por la misma con Alterarea, E.A.F.I., S.L. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascienden a 12.900,21 euros y 12.867,52 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑA



0M9780833

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

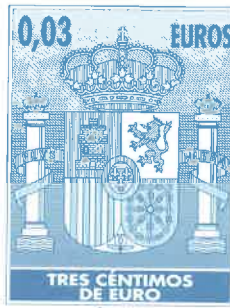
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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



0M9780834

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9780835

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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	<u>(29 286,52)</u>	<u>3 494,09</u>
	(29 286,52)	3 494,09
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	349,41
Reserva voluntaria	-	3 144,68
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(29 286,52)</u>	<u>-</u>
	(29 286,52)	3 494,09

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9780836

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0M9780837

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



0M9780838

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) 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".



CLASE 8.^a
Imp. del. 11/12



0M9780839

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

h) 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.

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
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M9780840

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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
CONTABILIDAD



0M9780841

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	5 463,76	9 486,98
Otros	3 514,00	4 221,78
	<u>8 977,76</u>	<u>13 708,76</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	-	38,08
Otros	14 504,18	13 464,92
	<u>14 504,18</u>	<u>13 503,00</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	-	2,79
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	35,29
	<u>-</u>	<u>38,08</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0M9780842

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	1 918 596,78	3 920 257,73
Valores representativos de deuda	537 228,36	1 966 482,79
Instrumentos de patrimonio	489 493,75	452 665,89
Instituciones de Inversión Colectiva	891 874,67	801 109,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	700 000,00
Cartera exterior	2 624 751,84	779 696,31
Valores representativos de deuda	1 250 189,54	-
Instrumentos de patrimonio	188 574,12	177 257,57
Instituciones de Inversión Colectiva	1 185 988,18	602 438,74
Intereses de la cartera de inversión	8 369,74	10 066,31
	4 551 718,36	4 710 020,35

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 Bankinter, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.

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.



CLASE 8.^a



0M9780843

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 756 770,00	20,00	-	1 756 790,00
	4 160 820,00	20,00	-	4 160 840,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	1 756 770,00	-	-	1 756 770,00
	4 160 820,00	-	-	4 160 820,00

El capital social inicial está representado por 240.405 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

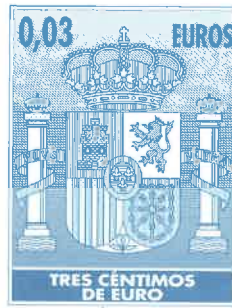
Desde el 17 de octubre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500 euros representado por 2.404.050 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 4 de julio de 2016, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 20 euros habiendo puesto en circulación 2 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OM9780844

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	117 559,46	349,41	-	117 908,87
Reserva voluntaria	563 450,73	3 144,68	-	566 595,41
	681 010,19	3 494,09	-	684 504,28

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	112 937,31	4 622,15	-	117 559,46
Reserva voluntaria	521 851,43	41 599,30	-	563 450,73
	634 788,74	46 221,45	-	681 010,19

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	(31,55)	(31,55)
Entradas	(167 753,85)	-
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	(167 785,40)	(31,55)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 14.308 y 2 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9780845

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	4 785 227,15	4 982 246,06
Número de acciones en circulación	401 776	416 080
Valor teórico por acción	11,91	11,97
Número de accionistas	104	105

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 3 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 82,77% y el 79,92%, 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, y sucesivas modificaciones.

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	19 879 660,00	19 879 680,00
Pérdidas fiscales a compensar	29 286,52	-
Otros	1 762 112,00	1 789 608,11
	21 671 058,52	21 669 288,11



CLASE 8.^a
ESTADO



0M9780846

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

La base imponible provisional del ejercicio 2016 se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.^a



0M9780847

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>6,93</u>

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.

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. Adicionalmente, en el Anexo II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 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.

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	106 349,90	537,37	111 049,90	4 700,00	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		106 349,90	537,37	111 049,90	4 700,00	
Emissiones avaladas						
I.C.O. 4,88 2018-02-01	EUR	210 689,50	961,92	219 067,62	8 378,12	XS0740606768
FADE 4,13 2017-03-17	EUR	205 677,84	1 216,35	207 110,84	1 433,00	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		416 367,34	2 178,27	426 178,46	9 811,12	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	54 745,84	-	55 709,61	963,77	ES0118900010
BSCH	EUR	7 155,86	-	8 162,51	1 006,65	ES0113900037
TELEFONICA, S.A.	EUR	466 143,73	-	303 240,42	(162 903,31)	ES0178430E18
IBERDROLA	EUR	5 324,41	-	5 959,70	635,29	ES0144580Y14
SAELTA YIELD SA	EUR	4 713,05	-	4 252,51	(460,54)	ES0105058004
PHARMA MAR SA	EUR	180 149,79	-	104 606,00	(75 543,79)	ES0169501030
ACERINOX	EUR	5 450,70	-	7 563,00	2 112,30	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		723 683,38	-	489 493,75	(234 189,63)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BANKINTER DINERO 4	EUR	890 683,68	-	891 874,67	1 190,99	ES0127186031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		890 683,68	-	891 874,67	1 190,99	
TOTAL Cartera Interior		2 137 084,30	2 715,64	1 918 596,78	(218 487,52)	



CLASE 8.^a



0M9780849

Cuernavaca Invest, 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						
IBERDROLA 3,50 2021-02-01	EUR	226 826,00	1 820,91	230 754,07	3 928,07	XS0879869187
TELEFONICA, S.A. 5,13 2020-04-27	USD	100 716,75	(315,30)	102 899,79	2 183,04	US87938WAM55
ABBVIE INC 1,80 2018-05-14	USD	91 738,56	39,62	95 255,78	3 517,22	US00287YAN94
TESCO PLC 1,38 2019-07-01	EUR	193 500,00	2 999,22	201 197,55	7 697,55	XS1082970853
RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	110 505,50	(1 313,87)	114 538,62	4 033,12	XS0557252417
BBVA 3,00 2020-10-20	USD	184 876,61	788,01	191 066,73	6 190,12	US05946KAD37
CASINO GUICHARD 3,99 2020-03-09	EUR	113 750,50	1 565,49	114 434,42	683,92	FR0011215508
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	99 623,96	-	99 974,04	350,08	XS1452454439
MORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	100 055,50	70,02	100 068,54	13,04	XS1511787407
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 221 593,38	5 654,10	1 250 189,54	28 596,16	
Acciones admitidas cotización						
AXA	EUR	7 141,09	-	8 154,90	1 013,81	FR0000120628
RIO TINTO PLC	GBP	9 260,14	-	9 795,52	535,38	GB0007188757
ING GROEP	EUR	13 475,95	-	12 153,33	(1 322,62)	NL0011821202
ENGIE	EUR	4 533,21	-	3 720,84	(812,37)	FR0010208488
BASF AG	EUR	5 004,24	-	5 033,67	29,43	DE000BASF111
ORANGE SA	EUR	5 995,19	-	6 207,05	211,86	FR0000133308
AUTOSTRADA SPA	EUR	7 366,05	-	6 611,22	(754,83)	IT0003506190
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	12 830,29	-	13 790,40	960,11	DE0007100000
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10 736,14	-	10 859,72	123,58	DE000557508
ENI, S.P.A.	EUR	2 514,04	-	2 552,55	38,51	IT0003132476
EADS	EUR	4 020,93	-	4 775,84	754,91	NL0000235190
MICHELIN	EUR	9 166,65	-	10 464,30	1 297,65	FR0000121261
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	4 320,33	-	3 731,24	(589,09)	GB0004544929
SANOFI-AVENTIS	EUR	6 342,51	-	5 459,90	(882,61)	FR0000120578
ROCHE HOLDINGS	CHF	7 227,28	-	6 070,11	(1 157,17)	CH0012032048
NOVARTIS	CHF	4 645,57	-	4 765,36	119,79	CH0012005267
UNILEVER NV-CVA	EUR	3 556,54	-	3 755,04	198,50	NL0000009355
SIEMENS AG-REG	EUR	11 266,52	-	13 665,60	2 399,08	DE0007236101
TOTAL, S.A	EUR	10 751,26	-	13 056,96	2 305,70	FR0000120271
ABB	CHF	6 824,77	-	7 167,14	342,37	CH0012221716
ALLIANZ	EUR	12 301,55	-	13 973,00	1 671,45	DE0008404005
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	10 397,85	-	13 122,43	2 724,58	GB000B03MLX29
BANCO NACIONAL	EUR	6 895,38	-	9 688,00	2 792,62	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		176 573,48	-	188 574,12	12 000,64	



CLASE 8.^a



0M9780850

Cuernavaca Invest, 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
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	270 000,00	-	276 321,61	6 321,61	LU0125951151
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	200 000,10	-	200 516,87	516,77	FR0010149120
PART.ROBECO ASSET	EUR	99 900,00	-	132 812,11	32 912,11	LU0187079347
PART.FIL LIMITED	USD	118 175,37	-	170 002,13	51 826,76	LU0251131958
PART.ROBECO ASSET	EUR	200 000,00	-	203 126,55	3 126,55	LU1171710608
PART.PETERCAM	EUR	199 999,96	-	203 208,91	3 208,95	LU0517222484
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 088 075,43	-	1 185 988,18	97 912,75	
TOTAL Cartera Exterior		2 486 242,29	5 654,10	2 624 751,84	138 509,55	



CLASE 8.ª



0M9780851

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COM AUTONOMA MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	106 349,90	1 969,74	114 485,15	8 135,25	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		106 349,90	1 969,74	114 485,15	8 135,25	
Emissiones avaladas						
I.C.O. 4,88 2018-02-01	EUR	210 689,50	3 357,08	224 812,13	14 122,63	XS0740606768
FADE 4,13 2017-03-17	EUR	205 677,84	2 809,98	213 275,76	7 597,92	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		416 367,34	6 167,06	438 087,89	21 720,55	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BKT -0,05 2016-01-04	EUR	1 413 899,06	(1,94)	1 413 909,75	10,69	ES00000122D7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 413 899,06	(1,94)	1 413 909,75	10,69	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	4 850,63	-	5 172,04	321,41	ES0118900010
TELEFONICA, S.A.	EUR	471 000,48	-	339 791,77	(131 208,71)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	7 518,63	-	6 063,90	(1 454,73)	ES0178165017
BME	EUR	4 688,52	-	4 752,18	63,66	ES0115056139
PHARMA MAR SA	EUR	180 149,79	-	96 886,00	(83 263,79)	ES0169501030
TOTALES Acciones admitidas cotización		668 208,05	-	452 665,89	(215 542,16)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.BANKINTER DINERO 4	EUR	800 000,00	-	801 109,05	1 109,05	ES0127186031
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		800 000,00	-	801 109,05	1 109,05	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,45 2016-05-23	EUR	700 000,00	1 931,45	700 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		700 000,00	1 931,45	700 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		4 104 824,35	10 066,31	3 920 257,73	(184 566,62)	



CLASE 8.ª



0M9780852

Cuernavaca Invest, 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
Acciones admitidas cotización						
ENI, S.P.A.	EUR	11 101,22	-	10 156,80	(944,42)	IT0003132476
SNAM RETE GAS	EUR	4 635,22	-	4 907,28	272,06	IT0003153415
UBS, A.G.	CHF	7 469,37	-	6 990,23	(479,14)	CH0244767585
VODAFONE GROUP PLC	GBP	13 003,95	-	11 552,17	(1 451,78)	GB00BH4HKS39
TELEFONICA DEUTS HO	EUR	5 392,57	-	5 360,54	(32,03)	DE000A1J5RX9
RANDSTAND HOLDING	EUR	7 021,36	-	6 846,07	(175,29)	NL0000379121
VINCI SA	EUR	2 385,42	-	2 661,30	275,88	FR000125486
PUBLICIS	EUR	7 488,71	-	7 426,98	(61,73)	FR000130577
AUTOSTRADA SPA	EUR	7 366,05	-	7 276,50	(89,55)	IT0003506190
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	4 790,45	-	5 120,28	329,83	DE0007100000
GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 779,86	-	4 617,10	(162,76)	GB0009252882
RIO TINTO PLC	GBP	11 566,44	-	8 884,45	(2 681,99)	GB0007188757
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	8 368,67	-	8 345,00	(23,67)	DE0005557508
GROUPE DANONE	EUR	4 904,87	-	4 733,28	(171,59)	FR0000120644
ENEL SPA	EUR	5 097,63	-	4 865,00	(232,63)	IT0003128367
ING GROEP	EUR	11 144,09	-	9 113,40	(2 030,69)	NL0000303600
AXA	EUR	9 631,13	-	10 949,82	1 318,69	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	6 342,51	-	5 580,60	(761,91)	FR0000120578
INTESA BCI S.P.A.	EUR	5 184,28	-	4 767,87	(416,41)	IT0000072618
ROCHE HOLDINGS	CHF	11 357,15	-	11 195,74	(161,41)	CH0012032048
UNILEVER NV-CVA	EUR	3 556,54	-	3 850,08	293,54	NL0000009355
MUENCHENER	EUR	9 401,66	-	9 965,70	564,04	DE0008430026
ALLIANZ	EUR	7 654,82	-	8 831,70	1 176,88	DE0008404005
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	8 368,21	-	8 434,48	66,27	NL0000009538
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	4 898,80	-	4 825,20	(73,60)	GB00008706128
TOTALES Acciones admitidas cotización		182 910,98	-	177 257,57	(5 653,41)	
Acciones y participaciones cotización						
Acciones y participaciones Directiva						
PART.INVESCO ASSET MANAGE	EUR	300 000,00	-	319 127,45	19 127,45	LU0028118809
PART.ROBECO ASSET	EUR	99 900,00	-	132 576,00	32 676,00	LU0187079347
PART.FIL LIMITED	USD	118 175,37	-	150 735,29	32 559,92	LU0251131958
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		518 075,37	-	602 438,74	84 363,37	
TOTAL Cartera Exterior		700 986,35	-	779 696,31	78 709,96	



0M9780853

CLASE 8.^a



CLASE 8.^a



0M9780854

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M9780855

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La TIR del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de E.E.U.U. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. El Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



0M9780856

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en E.E.U.U. el pasado 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



0M9780857

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 17 de febrero 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:

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

FIRMANTES:

D^a. Nuria Prado Fernández
Presidente

D. Javier Muiños Rodas
Consejero

D. Francisco Javier Prado Fernández
Consejero

D^a. Margarita María Prado Fernández
Consejero

Cuernavaca Invest, 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 2016 de la Sociedad Cuernavaca Invest, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 33 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9780825 al 0M9780857, 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, 17 de febrero de 2017.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Vicesecretario no Consejero