

AF DOBRA, 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 AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad AF Dobra, 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 AF Dobra, 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 AF Dobra, 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 AF Dobra, 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 N^o 01/17/28583
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9789051

CLASE 8.^a

AF Dobra, 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	17 423 932,73	18 929 300,43
Deudores	195 461,37	126 580,24
Cartera de inversiones financieras	17 086 633,60	16 605 148,02
Cartera interior	2 513 166,12	1 120 140,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 513 166,12	1 033 813,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	86 327,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 570 194,69	15 481 924,41
Valores representativos de deuda	94 433,01	99 272,78
Instrumentos de patrimonio	13 710 467,27	14 648 767,77
Instituciones de Inversión Colectiva	765 294,41	733 883,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 272,49	3 082,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,30	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	141 837,76	2 197 572,17
TOTAL ACTIVO	17 423 932,73	18 929 300,43

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



0M9789052

CLASE 8.ª

AF Dobra, 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	17 337 099,50	18 828 064,72
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 337 099,50	18 828 064,72
Capital	15 599 936,00	15 599 936,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 924 112,38	2 910 997,88
Reservas	1 021 583,92	1 021 583,92
(Acciones propias)	(1 791 841,19)	-
Resultados de ejercicios anteriores	(704 453,08)	(104 674,54)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	287 761,47	(599 778,54)
(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	86 833,23	101 235,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	86 833,23	101 235,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 423 932,73	18 929 300,43
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 935 558,40	12 133 071,16
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	8 400 304,00	8 400 304,00
Pérdidas fiscales a compensar	416 691,61	704 453,08
Otros	3 118 562,79	3 028 314,08
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 935 558,40	12 133 071,16

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



0M9789053

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 251,23	1 253,21
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(367 929,06)	(446 616,13)
Comisión de gestión	(322 298,30)	(392 058,91)
Comisión de depositario	(33 056,81)	(40 226,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 573,95)	(14 331,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(366 677,83)	(445 362,92)
Ingresos financieros	401 284,48	328 860,95
Gastos financieros	(51 320,58)	(35 545,03)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 615 290,07	(586 213,60)
Por operaciones de la cartera interior	673 289,41	(328 341,21)
Por operaciones de la cartera exterior	961 291,86	(257 872,39)
Por operaciones con derivados	(19 291,20)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1 142,42)	(15 940,64)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 309 672,25)	154 422,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(144 421,87)	(118 985,61)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 157 609,08)	226 692,32
Resultados por operaciones con derivados	(7 641,30)	46 715,99
Otros	-	-
Resultado financiero	654 439,30	(154 415,62)
Resultado antes de impuestos	287 761,47	(599 778,54)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	287 761,47	(599 778,54)

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.

AF Dobra, 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)



CLASE 8.ª



0M9789054

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	287 761,47
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	287 761,47

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	15 599 936,00	2 910 997,88	1 021 583,92	-	(104 674,54)	-	(599 778,54)	-	-	18 828 064,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	15 599 936,00	2 910 997,88	1 021 583,92	-	(104 674,54)	-	(599 778,54)	-	-	18 828 064,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	287 761,47	-	-	287 761,47
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(599 778,54)	-	599 778,54	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	13 114,50	-	(1 791 841,19)	-	-	-	-	-	(1 778 726,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	15 599 936,00	2 924 112,38	1 021 583,92	(1 791 841,19)	(704 453,06)	-	287 761,47	-	-	17 337 099,50

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.

AF Dobra, 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)



CLASE 8.^a



0M9789055

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(599 778,54)
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	(599 778,54)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 493 371,20	2 522 760,08	1 021 982,74	(22,07)	-	-	(104 674,54)	-	-	17 933 417,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 493 371,20	2 522 760,08	1 021 982,74	(22,07)	-	-	(104 674,54)	-	-	17 933 417,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(599 778,54)	-	-	(599 778,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(104 674,54)	-	104 674,54	-	-	-
Operaciones con accionistas	1 106 564,80	388 237,80	(398,82)	22,07	-	-	-	-	-	1 494 425,85
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	15 599 936,00	2 910 997,88	1 021 583,92	-	(104 674,54)	-	(599 778,54)	-	-	18 828 064,72



CLASE 8.^a



0M9789056

AF Dobra, 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

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 3 de enero de 2002. 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 13 de mayo de 2002 con el número 2.316, 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 Sociedad Gestora 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.).
- 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.



CLASE 8.ª



0M9789057

AF Dobra, 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 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 pignorar 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 el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,95%.



CLASE 8.^a



0M9789058

AF Dobra, 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)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

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



0M9789059

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9789060

AF Dobra, 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 el ejercicio 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



0M9789061

AF Dobra, 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	287 767,47	(599 778,54)
	287 767,47	(599 788,54)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	28 776,15	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(599 778,54)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	258 985,32	
	287 767,47	(599 778,54)

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



0M9789062

AF Dobra, 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



0M9789063

AF Dobra, 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.



CLASE 8.^a



0M9789064

AF Dobra, 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 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



0M9789065

AF Dobra, 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)

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) Moneda extranjera

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

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

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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



CLASE 8.^a



0M9789066

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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



0M9789067

AF Dobra, 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	142 808,37	84 659,43
Otros	52 653,00	41 920,81
	<u>195 461,37</u>	<u>126 580,24</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	66 584,34	50 758,48
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	76 224,03	33 900,95
	<u>142 808,37</u>	<u>84 659,43</u>

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	7,03	6,95
Otros	86 826,20	101 228,76
	<u>86 833,23</u>	<u>101 235,71</u>

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

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



0M9789068

AF Dobra, 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	2 513 166,12	1 120 140,89
Instrumentos de patrimonio	2 513 166,12	1 033 813,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	86 327,49
Cartera exterior	14 570 194,69	15 481 924,41
Valores representativos de deuda	94 433,01	99 272,78
Instrumentos de patrimonio	13 710 467,27	14 648 767,77
Instituciones de Inversión Colectiva	765 294,41	733 883,86
Intereses de la cartera de inversión	3 272,49	3 082,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,30	-
	17 086 633,60	16 605 148,02

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 al Euribor a un mes menos 0,50%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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



CLASE 8.ª



OM9789069

AF Dobra, 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 el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	13 199 912,00	-	-	13 199 912,00
	15 599 936,00	-	-	15 599 936,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 024,00	-	-	2 400 024,00
Capital estatutario emitido	12 093 347,20	1 106 564,80	-	13 199 912,00
	14 493 371,20	1 106 564,80	-	15 599 936,00

El capital social inicial está representado por 272.730 acciones de 8,80 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.240 euros representado por 2.727.300 acciones de 8,80 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	470 821,04	-	-	470 821,04
Reserva voluntaria	550 762,88	-	-	550 762,88
Resultado de ejercicios anteriores	(104 674,54)	(599 778,54)	-	(704 453,08)
	916 909,38	(599 778,54)	-	317 130,84



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES



0M9789070

AF Dobra, 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)

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	470 821,04	-	-	470 821,04
Reserva voluntaria	551 161,70	-	-	550 762,88
Resultado de ejercicios anteriores	-	(104 674,54)	-	(104 674,54)
	1 021 982,74	(104 674,54)	-	916 909,38

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	(22,07)
Entradas	(2 198 919,16)	(193 412,09)
Salidas	407 077,97	193 434,16
Saldo al 31 de diciembre	(1 791 841,19)	-

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 179.595 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

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	17 337 099,50	18 828 064,72
Número de acciones en circulación	1 593 125	1 772 720
Valor teórico por acción	10,88	10,62
Número de accionistas	372	521



CLASE 8.^a



0M9789071

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Accionistas

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

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	8 400 304,00	8 400 304,00
Pérdidas fiscales a compensar	416 691,61	704 453,08
Otros	3 118 562,79	3 028 314,08
	11 935 558,40	12 133 071,16

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 compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



0M9789072

AF Dobra, 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)

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

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

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

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

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>63,32</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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OM9789073

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015, ascienden a 2 miles de euros.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de cuatro hombres.

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

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

AF Dobra, 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
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	374 210,38	-	358 900,41	(15 309,97)	ES0118900010
BKT	EUR	208 699,58	-	257 600,00	48 900,42	ES0113679137
BSCH	EUR	405 810,90	-	527 528,50	121 717,60	ES0113900J37
REPSOL YPF, S.A.	EUR	355 068,28	-	312 766,52	(42 301,76)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	386 277,45	-	401 762,60	15 485,15	ES0144580Y14
BANKIA SAU	EUR	207 435,78	-	194 200,00	(13 235,78)	ES0113307021
REPSOL YPF, S.A.	EUR	8 261,68	-	8 203,71	(57,97)	ES0673516995
ACERINOX	EUR	382 985,54	-	452 204,38	69 218,84	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 328 749,59	-	2 513 166,12	184 416,53	
TOTAL Cartera Interior		2 328 749,59	-	2 513 166,12	184 416,53	



CLASE 8.^a



0M9789074

AF Dobra, 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						
ROYAL BANK OF SCOTLA 5,25 2050-06-30	EUR	74 602,00	3 272,49	94 433,01	19 831,01	DE000A0E6C37
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 602,00	3 272,49	94 433,01	19 831,01	
Acciones admitidas cotización						
ABBVIE INC	USD	122 839,40	-	126 155,98	3 316,58	US00287Y1091
K+S AG	EUR	197 290,20	-	237 473,54	40 183,34	DE000KSAG888
VISA INC	USD	66 182,73	-	68 252,68	2 069,95	US92826C8394
TWENTY CENT FOX	USD	89 721,91	-	84 402,32	(5 319,29)	US90130A1016
INTL FLAVORS FRAG	USD	65 314,94	-	69 838,45	4 523,61	US4595061015
NIKE INC	USD	87 115,65	-	71 358,99	(15 756,66)	US6541061031
M & T BANK CORP	USD	69 825,08	-	87 664,99	17 839,91	US55261F1049
LOCKHEED MARTIN	USD	147 079,85	-	162 385,03	15 305,18	US5398301094
PRYSMIAN SPA	EUR	264 685,65	-	286 285,20	21 599,55	IT0004176001
PANDORA A/S	DKK	270 258,95	-	292 546,64	22 287,69	DK0060252690
MICHAEL KORS	USD	84 233,87	-	92 181,65	7 947,78	VGG607541015
FACEBOOK INC	USD	64 581,99	-	70 048,49	5 466,50	US30303M1027
EADS	EUR	231 967,70	-	276 056,12	44 088,42	NL0000235190
ASML HOLDINGS NV	EUR	358 868,18	-	455 395,50	96 527,32	NL0010273215
US STEEL CORP	USD	68 181,90	-	125 449,29	57 267,39	US9129091081
PALO ALTO NETWORKS	USD	56 477,10	-	52 618,87	(3 858,23)	US6974351057
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	270,34	270,34	GB00B669WX96
UBS, A.G.	CHF	263 922,71	-	259 200,69	(4 722,02)	CH0244767585
UNDER ARMOUR INC	USD	54 973,16	-	68 982,71	14 009,55	US9043111072
ALPHABET INC	USD	111 366,27	-	114 411,47	3 045,20	US02079K3059
ING GROEP	EUR	588 019,47	-	574 228,13	(13 791,34)	NL0011821202
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	-	-	GB00BZC0LD27
ALCOA	USD	50 455,19	-	59 264,59	8 809,40	US0138721065
ARCONIC INC	USD	79 729,66	-	117 407,09	37 677,43	US03965L1008
UNDER ARMOUR INC	USD	84 749,53	-	60 175,62	(24 573,91)	US9043112062
RIO TINTO PLC	GBP	181 516,42	-	238 419,20	56 902,78	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	82 635,68	-	91 881,87	9 246,19	US0231351067
KRAFT FOODS INC	USD	120 134,50	-	121 225,37	1 090,87	US6092071058
GENERAL ELECTRIC CO	USD	98 960,52	-	102 171,73	3 211,21	US3696041033
BIOMERIEUX INC	USD	147 913,75	-	151 109,78	3 196,03	US09062X1037
GRUPE DANONE	EUR	487 305,00	-	461 132,00	(26 173,00)	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	173 326,95	-	261 702,79	88 375,84	US0605051046



CLASE 8.^a



0M9789075

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



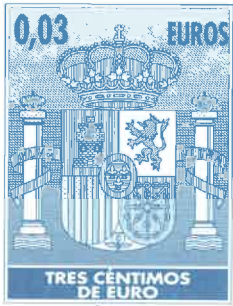
OM9789076

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	368 448,14	-	317 321,10	(51 127,04)	GB0004544929
ESTEE LAUDER	USD	103 640,56	-	92 488,38	(11 152,18)	US5184391044
ALLIANZ	EUR	430 366,53	-	485 758,00	55 391,47	DE0008404005
ABB	CHF	466 137,16	-	476 875,10	10 737,94	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	728 023,53	-	832 576,08	104 552,55	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	593 568,05	-	746 819,20	153 251,15	DE0007236101
SALESFORCE.COM INC	USD	78 379,57	-	88 436,17	10 056,60	US79466L3024
NOVARTIS	CHF	208 417,78	-	215 339,12	6 921,34	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	285 458,31	-	253 860,55	(31 597,76)	CH0012032048
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	427 413,49	-	490 726,08	63 312,59	DE0007100000
COCA COLA	USD	134 556,28	-	170 439,67	35 883,39	US1912161007
LINDE AG	EUR	318 704,61	-	340 141,90	21 437,29	DE0006483001
HONEYWELL INTERNATIO	USD	70 645,81	-	79 558,84	8 913,03	US4385161066
I.B.M.	USD	56 360,92	-	65 904,08	9 543,16	US4592001014
MORGAN JP & CO	USD	157 520,96	-	203 020,83	45 499,87	US46625H1005
MERCK&CO	USD	97 985,32	-	107 585,37	9 600,05	US58933Y1055
SANOFI-AVENTIS	EUR	452 425,53	-	397 573,00	(54 852,53)	FR0000120578
AXA	EUR	455 800,42	-	538 871,00	83 070,58	FR0000120628
MICHELIN	EUR	517 367,93	-	659 990,80	142 622,87	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	393 424,23	-	435 292,18	41 867,95	FR0000125007
BANCO NACIONAL	EUR	363 557,62	-	500 445,75	136 888,13	FR0000131104
ENI, S.P.A.	EUR	272 234,87	-	296 730,07	24 495,20	IT0003132476
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	543 619,59	-	546 829,43	3 209,84	DE0005557508
ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	(0,01)	-	1 297,73	1 297,74	GB00B63H8491
CHEVRON TEXACO CORP	USD	96 706,42	-	126 889,72	30 183,30	US1667641005
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 390 397,13	-	13 710 467,27	1 320 070,14	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	69 182,96	-	92 035,17	22 852,21	US78464A7972
PART.AXA INVESTMENT MANAG	EUR	100 000,00	-	127 861,19	27 861,19	FR0000172041
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		169 182,96	-	219 896,36	50 713,40	

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



CLASE 8.^a



0M9789077

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.POWERSHARES CAPITAL	USD	161 582,98	-	167 681,61	6 098,63	US73935A1043
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	378 008,00	-	377 716,44	(291,56)	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		539 590,98	-	545 398,05	5 807,07	
TOTAL Cartera Exterior		13 173 773,07	3 272,49	14 570 194,69	1 396 421,62	

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO	EUR	191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	PTBES0AM0007
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		191 493,07	-	0,30	(191 492,77)	



CLASE 8.^a



0M9789078

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

CLASE 8.^a



0M9789079

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	5 334,11	-	4 984,35	(349,76)	ES0118900010
ACCIONES BKT	EUR	208 699,58	-	229 040,00	20 340,42	ES0113679137
ACCIONES BSCH	EUR	2 524,74	-	2 256,21	(268,53)	ES0113900J37
ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	353 210,95	-	219 968,32	(133 242,63)	ES0173516115
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	379 733,06	-	352 089,55	(27 643,51)	ES0178165017
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	907,38	-	698,15	(209,23)	ES0113860A34
ACCIONES BANKIA SAU	EUR	207 435,78	-	214 800,00	7 364,22	ES0113307021
DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	10 126,14	-	9 976,82	(149,32)	ES00673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 167 971,74	-	1 033 813,40	(134 158,34)	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES NORDKAPP SGIC	EUR	75 310,61	-	86 327,49	11 016,88	ES0164824031
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		75 310,61	-	86 327,49	11 016,88	
TOTAL Cartera Interior		1 243 282,35	-	1 120 140,89	(123 141,46)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 5,25 2050-06-30	EUR	74 602,00	3 082,72	99 272,78	24 670,78	DE000A0E6C37
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 602,00	3 082,72	99 272,78	24 670,78	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	86 295,81	-	84 154,73	(2 141,08)	US0116591092
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	349 705,46	-	314 346,20	(35 359,26)	SE0000108227
ACCIONES TWENTY CENT FOX	USD	89 721,61	-	79 195,84	(10 525,77)	US90130A1016
ACCIONES PUBLICIS	EUR	434 248,09	-	429 414,48	(4 833,61)	FR0000130577
ACCIONES NIKE INC	USD	87 115,65	-	84 997,24	(2 118,41)	US6541061031
ACCIONES M & T BANK CORP	USD	69 825,08	-	65 785,98	(4 039,10)	US55261F1049
ACCIONES VINCI SA	EUR	338 358,76	-	396 888,54	58 529,78	FR0000125486
ACCIONES ALCOA	USD	128 150,25	-	181 634,16	53 483,91	US0138171014
ACCIONES LOOCKHEED MARTIN	USD	147 079,85	-	136 667,83	(10 412,02)	US5398301094
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	408 697,03	-	467 776,43	59 079,40	NL0000379121
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	467 384,94	-	475 673,33	8 288,39	DK0060252690
ACCIONES MICHAEL KORS	USD	84 233,87	-	83 231,03	(1 002,84)	VGG607541015
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	120 134,50	-	118 783,92	(1 350,58)	US6092071058
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	418 115,58	-	418 802,17	686,59	DE0005557508
ACCIONES ABBVIE INC	USD	122 839,40	-	115 612,85	(7 226,55)	US00287Y1091
ACCIONES ENI, S.P.A.	EUR	486 721,90	-	427 786,20	(58 935,70)	IT0003132476
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	346 166,85	-	321 042,37	(25 124,48)	GB00BH4HKS39
ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	313,23	313,23	GB00B669WX96
ACCIONES UBS, A.G.	CHF	310 313,88	-	297 561,09	(12 752,79)	CH0244767585
ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	139 190,81	-	185 429,70	46 238,89	US9043111072
ACCIONES ROWAN	USD	72 753,76	-	59 281,33	(13 472,43)	GB00B6SLMV12
ACCIONES ALPHABET INC	USD	111 366,27	-	108 812,59	(2 553,68)	US02079K3059
ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	0,12	0,12	GB00BYSVPQ32
ACCIONES HEWLETT-PACKARD	USD	51 826,88	-	55 944,06	4 117,18	US42824C1099
ACCIONES HP INC	USD	69 088,61	-	43 577,48	(25 511,13)	US40434L1052
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	418 327,60	-	405 919,84	(12 407,76)	GB0007188757
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	147 334,93	-	143 038,92	(4 296,01)	US0231351067
ACCIONES EADS	EUR	480 726,15	-	508 214,00	27 487,85	NL0000235190
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	514 517,80	-	505 371,10	(9 146,70)	NL0010273215
ACCIONES MERCK&CO	USD	97 985,32	-	93 509,09	(4 476,23)	US58933Y1055
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	78 471,16	-	80 336,54	1 865,38	US09062X1037
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	394 293,25	-	429 669,72	35 376,47	FR0000120644

CLASE 8.^a

0M9789080

AF Dobra, 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 BANK OF AMERICA CORP	USD	173 326,95	-	193 061,84	19 734,89	US0605051046
ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	103 640,56	-	103 147,20	(493,36)	US5184391044
ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS	EUR	444 924,14	-	421 724,00	(23 200,14)	NL0000009538
ACCIONES MUECHNER	EUR	417 787,51	-	425 018,65	7 231,14	DE0008430026
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	429 394,71	-	415 888,85	(13 505,86)	NL0000009355
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	505 097,89	-	527 217,73	22 119,84	CH0012032048
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	107 573,50	-	92 107,34	(15 466,16)	US0378331005
ACCIONES COCA COLA	USD	134 556,28	-	171 081,05	36 524,77	US1912161007
ACCIONES EXXON MOBILE CORP	USD	80 682,78	-	74 951,92	(5 730,86)	US30231G1022
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	98 960,52	-	97 565,88	(1 394,64)	US3696041033
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	423 079,06	-	397 733,78	(25 345,28)	GB00B24CGK77
ACCIONES MORGAN JP & CO	USD	157 520,96	-	150 493,48	(7 027,48)	US46625H1005
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	426 900,45	-	425 032,75	(1 867,70)	IT0003497168
ACCIONES MICRON TECHNOLO	USD	38 074,03	-	33 927,71	(4 146,32)	US5951121038
ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	93 111,08	-	85 378,88	(7 732,20)	US617446486
ACCIONES ORACLE CORP	USD	94 847,62	-	85 073,09	(9 774,53)	US68389X1054
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	510 240,12	-	488 172,66	(22 067,46)	IT0000072618
ACCIONES ACCOR	EUR	421 076,34	-	376 887,11	(44 189,23)	FR0000120404
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	457 238,57	-	410 685,00	(46 553,57)	FR0000120578
ACCIONES AXA	EUR	572 748,75	-	624 316,35	51 567,60	FR0000120628
ACCIONES MICHELIN	EUR	409 817,53	-	443 807,10	33 989,57	FR0000121261
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	285 051,66	-	274 625,34	(10 426,32)	FR0000131104
ACCIONES RENAULT	EUR	396 123,86	-	410 165,64	14 041,78	FR0000131906
ACCIONES ING GROEP	EUR	411 107,65	-	374 321,70	(36 785,95)	NL0000303600
ACCIONES ENEL SPA	EUR	372 114,30	-	358 710,07	(13 404,23)	IT0003128367
ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	71 033,29	-	68 900,54	(2 132,75)	US4385161066
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 707 021,16	-	14 648 767,77	(58 253,39)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAG	EUR	100 000,00	-	127 371,95	27 371,95	FR0000172041
PARTICIPACIONES BARCLAYS GLOBAL	USD	103 838,88	-	100 861,98	(2 976,90)	US4642877397
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		203 838,88	-	228 233,93	24 395,05	



CLASE 8.^a



OM9789081

AF Dobra, 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 y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES POWERSHARES CAPITAL	USD	349 301,19	-	331 524,71	(17 776,48)	US73935A1043
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	121 719,79	-	114 803,50	(6 916,29)	US78462F1030
PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL	USD	64 155,63	-	59 321,72	(4 833,91)	US78464A7147
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		535 176,61	-	505 649,93	(29 526,68)	
TOTAL Cartera Exterior		15 520 638,65	3 082,72	15 481 924,41	(38 714,24)	



CLASE 8.^a



0M9789082



CLASE 8.^a



0M9789083

AF Dobra, 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
CORPUS



0M9789084

AF Dobra, 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 EE.UU. 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



0M9789085

AF Dobra, 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 EE.UU. el próximo 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



0M9789086

AF Dobra, 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.

AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de AF Dobra, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 13 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. Javier López Criado
Presidente



D. Juan Ignacio Romero Jiménez
Consejero



D. Juan Manuel Colón de Carvajal Osborne
Consejero



D. Pablo Rodríguez Sainz
Consejero

Af Dobra, 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 Af Dobra, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 36 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9789051 al 0M9789086, 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, 13 de febrero de 2017.



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario No Consejero