

**SURYAZ DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

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

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### *Opinión*

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

### *Otras cuestiones*

Las cuentas anuales de la sociedad Suryaz de Inversiones, 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.



Gemma Mª Ramos Pascual  
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29508  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754532

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>5 370 439,51</b>	<b>6 918 670,21</b>
Deudores	31 985,81	49 167,49
Cartera de inversiones financieras	4 688 925,20	5 546 489,08
Cartera interior	1 941 662,14	1 403 984,10
Valores representativos de deuda	-	345 876,03
Instrumentos de patrimonio	500 710,00	1 057 083,00
Instituciones de Inversión Colectiva	108 341,46	1 025,07
Depósitos en Entidades de Crédito	1 332 610,68	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 740 554,09	4 142 505,46
Valores representativos de deuda	106 730,78	-
Instrumentos de patrimonio	1 289 606,85	3 818 249,58
Instituciones de Inversión Colectiva	1 344 216,46	324 255,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 708,97	(0,48)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	649 528,50	1 323 013,64
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5 370 439,51</b>	<b>6 918 670,21</b>

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.<sup>a</sup>



OM9754533

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>5 358 890,10</b>	<b>6 904 602,15</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 358 890,10	6 904 602,15
Capital	6 128 380,00	6 128 370,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(237 143,67)	(237 142,89)
Reservas	1 258 955,77	990 742,60
(Acciones propias)	(1 561 237,99)	(245 580,73)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(230 064,01)	268 213,17
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>11 549,41</b>	<b>14 068,06</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 549,41	14 068,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>5 370 439,51</b>	<b>6 918 670,21</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 545 129,55</b>	<b>19 254 216,48</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	17 871 620,00	17 871 630,00
Pérdidas fiscales a compensar	230 064,01	-
Otros	1 443 445,54	1 382 586,48
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>19 545 129,55</b>	<b>19 254 216,48</b>

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.<sup>a</sup>



0M9754534

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 527,81	2 321,89
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(45 331,25)</u>	<u>(48 762,04)</u>
Comisión de gestión	(32 462,82)	(35 932,95)
Comisión de depositario	(3 246,25)	(3 593,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 622,18)	(9 235,80)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(42 803,44)</b>	<b>(46 440,15)</b>
Ingresos financieros	96 460,50	114 974,06
Gastos financieros	(12 594,96)	(13 700,79)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>6 427,76</u>	<u>(105 937,21)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(30 771,50)	(39 611,44)
Por operaciones de la cartera exterior	37 199,26	(66 325,77)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 543,59	96 871,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(283 097,46)</u>	<u>225 155,48</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(97 017,10)	63 495,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(185 974,58)	170 827,45
Resultados por operaciones con derivados	(105,78)	(9 167,66)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(187 260,57)</b>	<b>317 362,54</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(230 064,01)</b>	<b>270 922,39</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(2 709,22)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(230 064,01)</b>	<b>268 213,17</b>

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.

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(230 064,01)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(230 064,01)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	6 128 370,00	(237 142,89)	990 742,60	(245 580,73)	-	-	268 213,17	-	-	6 904 602,15
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 128 370,00</b>	<b>(237 142,89)</b>	<b>990 742,60</b>	<b>(245 580,73)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>268 213,17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 904 602,15</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(230 064,01)	-	-	(230 064,01)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	268 213,17	-	-	-	(268 213,17)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	(0,78)	-	(1 315 657,26)	-	-	-	-	-	(1 315 648,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>6 128 380,00</b>	<b>(237 143,67)</b>	<b>1 258 955,77</b>	<b>(1 561 237,99)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(230 064,01)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 358 890,10</b>

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.<sup>a</sup>



0M9754535

**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	268 213,17
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>268 213,17</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>6 128 370,00</b>	<b>(237 140,72)</b>	<b>661 865,71</b>	<b>(126 441,48)</b>	-	-	<b>328 876,89</b>	-	-	<b>6 755 530,40</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 128 370,00</b>	<b>(237 140,72)</b>	<b>661 865,71</b>	<b>(126 441,48)</b>	-	-	<b>328 876,89</b>	-	-	<b>6 755 530,40</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	268 213,17	-	-	268 213,17
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	328 876,89	-	-	-	(328 876,89)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2,17)	-	(119 139,25)	-	-	-	-	-	(119 141,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>6 128 370,00</b>	<b>(237 142,89)</b>	<b>990 742,60</b>	<b>(245 580,73)</b>	-	-	<b>268 213,17</b>	-	-	<b>6 904 602,15</b>



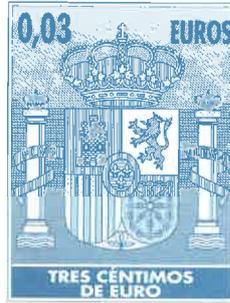
CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754536



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754537

## Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 27 de febrero de 2007. 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 11 de mayo de 2007 con el número 3.345, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754538

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754539

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754540

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754541

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

d) 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.<sup>a</sup>



0M9754542

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>(230 064,01)</u>	<u>268 213,17</u>
	<b><u>(230 064,01)</u></b>	<b><u>268 213,17</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	26 821,32
Reserva voluntaria	-	241 391,85
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(230 064,01)</u>	<u>-</u>
	<b><u>(230 064,01)</u></b>	<b><u>268 213,17</u></b>

### 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.<sup>a</sup>



0M9754543

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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



OM9754544

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

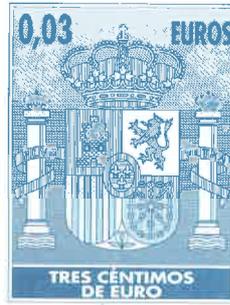
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.<sup>a</sup>



0M9754545

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Los 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) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754546

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754547

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

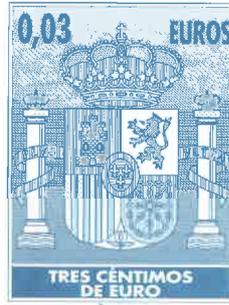
Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754548

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	18 995,99	34 621,80
Otros	12 989,82	14 545,69
	<u>31 985,81</u>	<u>49 167,49</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IR 26/2014



0M9754549

## Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

---

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	18 995,99	34 621,80
	<u>18 995,99</u>	<u>34 621,80</u>

#### 6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	-	2 709,22
Otros	11 549,41	11 358,84
	<u>11 549,41</u>	<u>14 068,06</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754550

## Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

#### 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
<b>Cartera interior</b>	<b>1 941 662,14</b>	<b>1 403 984,10</b>
Valores representativos de deuda	-	345 876,03
Instrumentos de patrimonio	500 710,00	1 057 083,00
Instituciones de Inversión Colectiva	108 341,46	1 025,07
Depósitos en Entidades de Crédito	1 332 610,68	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 740 554,09</b>	<b>4 142 505,46</b>
Valores representativos de deuda	106 730,78	-
Instrumentos de patrimonio	1 289 606,85	3 818 249,58
Instituciones de Inversión Colectiva	1 344 216,46	324 255,88
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>6 708,97</b>	<b>(0,48)</b>
	<b>4 688 925,20</b>	<b>5 546 489,08</b>

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., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

#### 8. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	643 828,56	1 321 715,66
Otras cuentas de tesorería	5 699,94	1 297,98
	<b>649 528,50</b>	<b>1 323 013,64</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754551

## Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Euribor a un mes menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, recoge el saldo mantenido en cuentas corrientes en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

##### a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 728 370,00	10,00	-	3 728 380,00
	<b>6 128 370,00</b>	<b>10,00</b>	<b>-</b>	<b>6 128 380,00</b>

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	3 728 370,00	-	-	3 728 370,00
	<b>6 128 370,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 128 370,00</b>

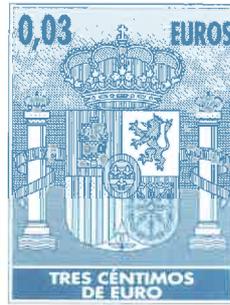
El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 18 de mayo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754552

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

El 4 de julio de 2016 se procedió a la emisión de 10 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

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	137 516,70	26 821,32	-	164 338,02
Reserva voluntaria	853 225,90	241 391,85	-	1 094 617,75
	<b>990 742,60</b>	<b>268 213,17</b>	<b>-</b>	<b>1 258 955,77</b>

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	104 629,01	32 887,69	-	137 516,70
Reserva voluntaria	557 236,70	295 989,20	-	853 225,90
	<b>661 865,71</b>	<b>328 876,89</b>	<b>-</b>	<b>990 742,60</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754553

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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	(245 580,73)	(126 441,48)
Entradas	(1 315 657,26)	(119 162,58)
Salidas	-	23,33
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 561 237,99)</u>	<u>(245 580,73)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 137.105 y 21.031 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>5 358 890,10</u>	<u>6 904 602,15</u>
Número de acciones en circulación	<u>475 733</u>	<u>591 806</u>
Valor teórico por acción	<u>11,26</u>	<u>11,67</u>
Número de accionistas	<u>109</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 65,72% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754554

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

Al cierre de ejercicio 2015, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 88,58% de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. 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	17 871 620,00	17 871 630,00
Pérdidas fiscales a compensar	230 064,01	-
Otros	1 443 445,54	1 382 586,48
	<u>19 545 129,55</u>	<u>19 254 216,48</u>

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754555

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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 años.

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:

	<b>2016</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	<u>39,71</u>

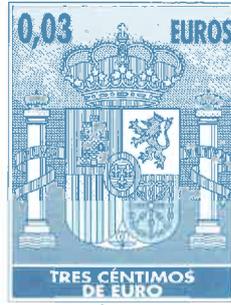
**13. Otra información**

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.



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



0M9754556

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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. Asimismo al 31 de Diciembre de 2015 la Sociedad mantiene depósitos y adquisiciones temporales de activos con el Depositario, los cuales se detallan en el Anexo II.

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, asciende a 2 miles de euros.

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

Durante los ejercicios 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 tres hombres.

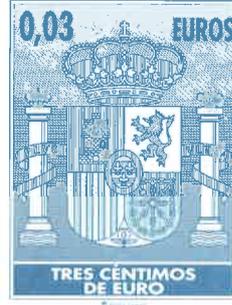
Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754557

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	40 710,59	-	40 260,00	(450,59)	ES0173516115
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	77 847,00	-	77 930,00	83,00	ES0178165017
CORPORACION MAPFRE	EUR	46 091,71	-	43 500,00	(2 591,71)	ES0124244E34
IBERIA	EUR	181 763,04	-	128 225,00	(53 538,04)	ES0177542018
INDITEX	EUR	208 818,33	-	210 795,00	1 976,67	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>555 230,67</b>	-	<b>500 710,00</b>	<b>(54 520,67)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,49	(1,79)	ES0125170037
PART.FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,53	(1,93)	ES0140081003
PART.ELENNM INVERSIONES GL	EUR	10,27	-	8,58	(1,69)	ES0117157034
PART.DIDACMANIA SICAV	EUR	11,80	-	10,83	(0,97)	ES0176296004
PART.ALORAM INVERSIONES	EUR	11,79	-	9,91	(1,88)	ES0108636004
PART.INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	10,35	(1,43)	ES0124523004
PART.UNITED KARMAN SICAV	EUR	11,78	-	9,95	(1,83)	ES0182052003
PART.MARALBA CAPITAL	EUR	11,78	-	9,87	(1,91)	ES0160742005
PART.VERDENACE CAPITAL SI	EUR	11,76	-	10,23	(1,53)	ES0183284001
PART.EVALEXANA SICAV	EUR	2,98	-	1,23	(1,75)	ES0133564031
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	100 000,00	-	107 439,81	7 439,81	ES0114802038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>100 102,68</b>	-	<b>107 525,78</b>	<b>7 423,10</b>	
<b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>						
PART.INVERSICOR SICAV SA	EUR	11,79	-	9,26	(2,53)	ES0144214006
PART.EOLO CAPITAL SICAV	EUR	12,11	-	10,18	(1,93)	ES0131242002
PART.ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,47	-	8,39	(2,08)	ES0131443030
PART.CORE ASSETS SICAV	EUR	7,51	-	5,98	(1,53)	ES0162933032
PART.VILLAESPESA CAPITAL	EUR	11,79	-	9,94	(1,85)	ES0183973009
PART.EOLO 15 INVERSIONES	EUR	11,59	-	10,06	(1,53)	ES0130771001
PART.JANDRO INVERSIONES	EUR	11,62	-	9,85	(1,77)	ES0156672000
PART.TIPUANA INVERSIONES	EUR	11,71	-	9,80	(1,91)	ES0179179009
PART.PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,95	(1,83)	ES0170552006
PART.STAKEHOLDER SICAV SA	EUR	21,14	-	17,15	(3,99)	ES0126998030
PART.INVERFAPRI SICAV	EUR	11,77	-	9,96	(1,81)	ES0115755003
PART.SUNISLAND CAPITAL	EUR	11,78	-	9,62	(2,16)	ES0176758003
PART.CARIBBEAN FINANCE INV	EUR	13,47	-	11,40	(2,07)	ES0174801037
PART.INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,40	(1,85)	ES0155146030
PART.ROMARANAN SICAV SA	EUR	11,92	-	10,87	(1,05)	ES0174071003

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754558

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,38	(1,85)	ES0155235031
PART.BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,73	(1,86)	ES0155495031
PART.INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,40	(1,86)	ES0155388038
PART.INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,20	-	1,38	(1,82)	ES0155494034
PART.INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,93	-	4,38	(2,55)	ES0155029038
PART.MAINSAIL INVEST	EUR	11,84	-	10,43	(1,41)	ES0159285008
PART.ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,40	(1,50)	ES0109283038
PART.CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,68	-	16,41	(2,27)	ES0116211030
PART.NUEVA GESTION S. XXI	EUR	5,97	-	4,13	(1,84)	ES0166581035
PART.INVERSIONES SODCO	EUR	6,88	-	5,48	(1,40)	ES0117178030
PART.INVERSIONES QUINTA D	EUR	3,32	-	1,53	(1,79)	ES0145842037
PART.PIXELL INVERSIONES	EUR	11,64	-	9,62	(2,02)	ES0169981034
PART.SANT LLUIS FLOUR MIL	EUR	11,76	-	10,26	(1,50)	ES0174703001
PART.MARBEN INV SICAV SA	EUR	10,24	-	8,76	(1,48)	ES0166391039
PART.INVERCHARRO SICAV SA	EUR	6,25	-	4,33	(1,92)	ES0155431036
PART.ELMIRON	EUR	10,94	-	9,94	(1,00)	ES0130236039
PART.KGINVES105	EUR	8,85	-	7,04	(1,81)	ES0156662035
PART.CLAVIJO INVERSIONES	EUR	11,04	-	9,61	(1,43)	ES0118971037
PART.ALRAYA DE INVERSIONE	EUR	10,27	-	8,38	(1,89)	ES0108844038
PART.TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	10,03	(1,73)	ES0177802008
PART.URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,65	(1,24)	ES0178193001
PART.NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,79	-	10,00	(1,79)	ES0166108003
PART.DEER BUTTONS	EUR	9,02	-	7,46	(1,56)	ES0155045000
PART.ERGESIA SICAV SA	EUR	12,70	-	11,07	(1,63)	ES0131411003
PART.INVERSIONES BEREZAL	EUR	16,14	-	13,43	(2,71)	ES0155191036
PART.ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,24	(1,52)	ES0134933003
PART.MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,06	(1,78)	ES0162032009
PART.NEW GOAL SICAV SA	EUR	11,73	-	10,13	(1,60)	ES0166199002
PART.DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,82	(1,95)	ES0176887000
PART.BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	10,43	(1,35)	ES0113938007
PART.KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	10,22	(1,53)	ES0156621007
PART.FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,03	(0,80)	ES0136025006
PART.VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,42	(1,45)	ES0139997003
PART.SIJEKO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,89	(0,93)	ES0175978008
PART.ESPOXIGAR INV SICAV	EUR	9,35	-	7,63	(1,72)	ES0118491036
PART.PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	11,21	(0,71)	ES0168993006

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
EUR	11,95	-	10,20	(1,75)	ES0111281004
EUR	12,28	-	12,00	(0,28)	ES0156618003
EUR	11,80	-	11,19	(0,61)	ES0134931007
EUR	14,80	-	14,28	(0,52)	ES0150481036
EUR	11,77	-	11,51	(0,26)	ES0109202004
EUR	11,85	-	10,27	(1,58)	ES0134932005
EUR	11,78	-	11,50	(0,28)	ES0182771008
EUR	2,91	-	1,18	(1,73)	ES0167852039
EUR	11,80	-	10,40	(1,40)	ES0115970008
EUR	11,82	-	11,39	(0,43)	ES0156249007
EUR	11,80	-	10,71	(1,09)	ES0168633008
EUR	2,94	-	1,39	(1,55)	ES0172452031
EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
EUR	11,65	-	9,68	(1,97)	ES0118566001
EUR	11,43	-	11,56	0,13	ES0166343006
EUR	11,89	-	12,46	0,57	ES0114495007
EUR	11,88	-	12,43	0,55	ES0174084006
EUR	11,84	-	11,29	(0,55)	ES0175836008
EUR	11,81	-	10,89	(0,92)	ES0174773004
EUR	13,37	-	11,05	(2,32)	ES0182786030
EUR	3,03	-	1,26	(1,77)	ES0109462038
EUR	8,85	-	7,04	(1,81)	ES0157839038
EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0130951009
EUR	12,00	-	10,68	(1,32)	ES0159434002
EUR	11,96	-	10,59	(1,37)	ES0179395001
EUR	3,12	-	1,43	(1,69)	ES0115662037
EUR	11,82	-	10,08	(1,74)	ES0156403000
EUR	11,91	-	10,56	(1,35)	ES0156452007
EUR	11,79	-	9,97	(1,82)	ES0157879000
EUR	11,82	-	10,41	(1,41)	ES0167421009
EUR	2,75	-	1,09	(1,66)	ES0165461031
EUR	11,88	-	10,11	(1,77)	ES0184163006
EUR	11,86	-	10,31	(1,55)	ES0164459002
EUR	3,13	-	1,44	(1,69)	ES0155253034
EUR	11,90	-	10,71	(1,19)	ES0136052000
EUR	11,87	-	10,96	(0,91)	ES0173586001



OM9754559

CLASE 8.ª

Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	11,02	(1,15)	ES0112813003
PART.ROSJUCAR INV SICAV	EUR	11,37	-	11,05	(0,32)	ES0125549008
PART.LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,20	(1,58)	ES0158576001
PART.BENDINAT CAPITAL	EUR	11,91	-	10,36	(1,55)	ES0183089004
PART.ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,07	(1,47)	ES0114468038
PART.INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,18	-	7,03	(1,15)	ES0155242037
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>954,10</b>	-	<b>815,68</b>	<b>(138,42)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BKT 0,20 2017-04-18	EUR	450 000,00	643,37	450 000,00	-	-
UNICAJA 0,27 2017-04-17	EUR	450 000,00	871,80	450 000,00	-	-
BANCO DE SABADELL 1,45 2017-04-18	USD	309 488,02	3 275,82	332 610,68	23 122,66	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,15 2017-08-04	EUR	100 000,00	61,21	100 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>1 309 488,02</b>	<b>4 852,20</b>	<b>1 332 610,68</b>	<b>23 122,66</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 965 775,47</b>	<b>4 852,20</b>	<b>1 941 662,14</b>	<b>(24 113,33)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754560

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	105 192,50	1 856,77	106 730,78	1 538,28	XS0972570351
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>105 192,50</b>	<b>1 856,77</b>	<b>106 730,78</b>	<b>1 538,28</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INTL FLAVORS FRAG	USD	85 071,46	-	83 940,44	(1 131,02)	US4595061015
ALPHABET INC	USD	101 597,09	-	109 966,76	8 369,67	US02079K1079
AMBARELLA INC	USD	61 457,62	-	51 415,27	(10 042,35)	KYG037AX1015
PANDORA A/S	DKK	51 479,50	-	55 924,38	4 444,88	DK0060252690
AMERICAN WATER	USD	67 712,22	-	68 731,00	1 018,78	US0304201033
PRYSMIAN SPA	EUR	46 363,18	-	48 800,00	2 436,82	IT0004176001
ACCENTURE PLC-CL A	USD	74 431,56	-	72 316,20	(2 115,36)	IE00B4ENMY34
AMAZON.COM INC	USD	140 146,36	-	142 452,51	2 306,15	US0231351067
AC ACTIVISION BLIZZA	USD	69 381,64	-	68 598,02	(783,62)	US09507V1098
GILEAD SCIENCES INC	USD	89 805,16	-	68 018,62	(21 786,54)	US3755581036
VISA INC	USD	73 250,81	-	74 107,14	856,33	US92826C8394
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	31 367,60	-	33 020,00	1 652,40	DE0006231004
PINAULT-PRINTEM	EUR	105 893,61	-	106 650,00	756,39	FR0000121485
GENERAL ELECTRIC CO	USD	35 080,36	-	36 018,24	937,88	US3696041033
ROCHE HOLDINGS	CHF	67 612,79	-	65 036,86	(2 575,93)	CH0012032048
ABB	CHF	51 088,53	-	50 049,86	(1 038,67)	CH0012221716
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	54 077,92	-	58 000,00	3 922,08	NL0000009538
NIKE INC	USD	117 672,65	-	96 561,55	(21 111,10)	US6541061031
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 323 490,06</b>	<b>-</b>	<b>1 289 606,85</b>	<b>(33 883,21)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	150 000,86	-	150 200,85	199,99	FR0010149120
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	75 190,04	-	72 328,55	(2 861,49)	FR0010361683
PART.BLACKROCK FUND	USD	94 724,22	-	91 745,69	(2 978,53)	US4642888360
PART.BRANDES INVESTMENT	USD	47 276,85	-	48 432,85	1 156,00	IE0031575164
PART.FIL LIMITED	USD	99 670,90	-	101 539,16	1 868,26	LU0251131958
PART.CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	29 999,96	-	28 238,42	(1 761,54)	FR0010917658
PART.CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	150 000,00	-	150 709,15	709,15	LU0151325312
PART.RBS LUXEMBURGO	USD	30 183,85	-	31 043,12	859,27	LU0070176184
PART.ISHARES	USD	66 660,93	-	67 303,95	643,02	US4642883726
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>743 707,61</b>	<b>-</b>	<b>741 541,74</b>	<b>(2 165,87)</b>	



CLASE 8.ª



OM9754561

Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PART.POWERSHARES CAPITAL	USD	67 026,87	-	72 587,01	5 560,14	US73935A1043
PART.LYXOR INTL ASSET	EUR	156 707,97	-	179 550,00	22 842,03	FR0010345371
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	106 318,24	-	132 503,80	26 185,56	US81369Y6059
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	90 027,00	-	99 790,18	9 763,18	US78462F1030
PART.BLACKROCK FUND	USD	116 015,38	-	118 243,73	2 228,35	US4642871762
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>536 095,46</b>	-	<b>602 674,72</b>	<b>66 579,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 708 485,63</b>	<b>1 856,77</b>	<b>2 740 554,09</b>	<b>32 068,46</b>	



CLASE 8.ª



0M9754562

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754563

Cartera interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BKT -0,05 2016-01-04	EUR	345 873,41	(0,48)	345 876,03	2,62	ES0000012412
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>345 873,41</b>	<b>(0,48)</b>	<b>345 876,03</b>	<b>2,62</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES MEDIASET ESPANA	EUR	138 840,26	-	120 360,00	(18 480,26)	ES0152503035
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	130 033,74	-	125 130,00	(4 903,74)	ES0118900010
ACCIONES NH HOTELES	EUR	164 011,75	-	161 280,00	(2 731,75)	ES0161560018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	64 481,60	-	69 980,00	5 498,40	ES0164180012
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	212 304,61	-	174 250,00	(38 054,61)	ES0178165017
ACCIONES BME	EUR	73 299,57	-	71 438,00	(1 861,57)	ES0115056139
ACCIONES IBERIA	EUR	114 341,72	-	124 125,00	9 783,28	ES0177542018
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	101 207,74	-	115 450,00	14 242,26	ES0105025003
ACCIONES INDITEX	EUR	98 040,34	-	95 070,00	(2 970,34)	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 096 561,33</b>	<b>-</b>	<b>1 057 083,00</b>	<b>(39 478,33)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES FULLAHEAD CAPITAL	EUR	10,46	-	8,33	(2,13)	ES0140081003
PARTICIPACIONES BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,38	(1,85)	ES0155235031
PARTICIPACIONES INVERSICOR SICAV SA	EUR	11,79	-	9,21	(2,58)	ES0144214006
PARTICIPACIONES ESTREN 2025 INVERSIOS	EUR	11,87	-	9,70	(2,17)	ES0133382004
PARTICIPACIONES EOLO 15 INVERSIONES	EUR	11,59	-	9,76	(1,83)	ES0130771001
PARTICIPACIONES ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,47	-	8,27	(2,20)	ES0131443030
PARTICIPACIONES INVERFAPRI SICAV	EUR	11,77	-	10,08	(1,69)	ES0115755003
PARTICIPACIONES BARBARISA CAPITAL	EUR	11,78	-	10,26	(1,52)	ES0113938007
PARTICIPACIONES DELTEURE SICAV	EUR	11,77	-	9,82	(1,95)	ES0176887000
PARTICIPACIONES EOLO CAPITAL SICAV	EUR	12,11	-	10,03	(2,08)	ES0131242002
PARTICIPACIONES CUCULATA SICAV SA	EUR	8,28	-	6,40	(1,88)	ES0125170037
PARTICIPACIONES ARACAB SICAV	EUR	8,54	-	7,15	(1,39)	ES0114468038
PARTICIPACIONES ROMANA CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,03	(1,73)	ES0134933003
PARTICIPACIONES ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,27	-	8,55	(1,72)	ES0117157034
PARTICIPACIONES SPORT GLOBAL	EUR	11,80	-	9,98	(1,82)	ES0176296004
PARTICIPACIONES NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,79	-	10,08	(1,71)	ES0166108003
PARTICIPACIONES ALORAM INVERSIONES	EUR	11,79	-	9,92	(1,87)	ES0108636004
PARTICIPACIONES INVERSIONES ALDRO	EUR	11,78	-	9,97	(1,81)	ES0124523004
PARTICIPACIONES UNITED KARMAN SICAV	EUR	11,78	-	9,89	(1,89)	ES0182052003
PARTICIPACIONES MARALBA CAPITAL	EUR	11,78	-	9,90	(1,88)	ES0160742005
PARTICIPACIONES NEW GOAL SICAV SA	EUR	11,73	-	9,91	(1,82)	ES0166199002

Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754564

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES ROBRECA INVERSIONES	EUR	11,80	-	11,04	(0,76)	ES0134931007
PARTICIPACIONES NORAY VALORES 2010	EUR	11,43	-	10,82	(0,61)	ES0166343006
PARTICIPACIONES CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,67	(1,98)	ES0118566001
PARTICIPACIONES EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,25	(1,67)	ES0127798033
PARTICIPACIONES QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,94	-	1,25	(1,69)	ES0172452031
PARTICIPACIONES NUEVA CAMPHER	EUR	12,18	-	12,29	0,11	ES0166522005
PARTICIPACIONES PARTRUST CAPITAL	EUR	11,80	-	10,60	(1,20)	ES0168633008
PARTICIPACIONES CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,37	(1,43)	ES0115970008
PARTICIPACIONES FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	10,87	(0,96)	ES0136025006
PARTICIPACIONES BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,74	(1,85)	ES0155495031
PARTICIPACIONES AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	11,39	(0,38)	ES0109202004
PARTICIPACIONES MAINSAIL INVEST	EUR	11,84	-	10,26	(1,58)	ES0159285008
PARTICIPACIONES KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	11,90	(0,38)	ES0156618003
PARTICIPACIONES TYRRHENIAN INVERSION	EUR	11,97	-	11,06	(0,91)	ES0180887004
PARTICIPACIONES GEST 40 INVERSIONES	EUR	2,75	-	1,04	(1,71)	ES0165461031
PARTICIPACIONES BENDINAT CAPITAL	EUR	11,91	-	10,50	(1,41)	ES0183089004
PARTICIPACIONES ROSJUCHAR INV SICAV	EUR	11,37	-	10,52	(0,85)	ES0125549008
PARTICIPACIONES JIP. L. INVERSIONES S	EUR	11,82	-	9,88	(1,94)	ES0156403000
PARTICIPACIONES AREOSO CAPITAL FIN	EUR	11,85	-	10,51	(1,34)	ES0109927006
PARTICIPACIONES ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,27	(1,69)	ES0130951009
PARTICIPACIONES BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	12,28	0,39	ES0114495007
PARTICIPACIONES SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	11,21	(0,63)	ES0175836008
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>453,33</b>	<b>-</b>	<b>389,34</b>	<b>(63,99)</b>	
<b>Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,40	(1,86)	ES0155388038
PARTICIPACIONES TIJUANA INVERSIONES	EUR	11,71	-	9,75	(1,96)	ES0179179009
PARTICIPACIONES PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,94	(1,84)	ES0170552006
PARTICIPACIONES STAKEHOLDER SICAV SA	EUR	21,14	-	17,48	(3,66)	ES0126998030
PARTICIPACIONES CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,68	-	15,45	(3,23)	ES0116211030
PARTICIPACIONES CADOGAN 37 SICAV SA	EUR	9,99	-	8,01	(1,98)	ES0169072032
PARTICIPACIONES SUNISLAND CAPITAL	EUR	11,78	-	9,50	(2,28)	ES0176758003
PARTICIPACIONES INVERSIONES QUINTA D	EUR	3,32	-	1,54	(1,78)	ES0145842037
PARTICIPACIONES ROMARANAN SICAV SA	EUR	11,92	-	10,30	(1,62)	ES0174071003
PARTICIPACIONES VILLAESPEA CAPITAL	EUR	11,79	-	9,76	(2,03)	ES0183973009
PARTICIPACIONES LANGREO FIN SICAV SA	EUR	3,37	-	1,57	(1,80)	ES0157867039
PARTICIPACIONES INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,20	-	1,37	(1,83)	ES0155494034

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754565

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES INVERMATIO SICAV SA	EUR	6,93	-	4,36	(2,57)	ES0155029038
PARTICIPACIONES ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,35	(1,55)	ES0109283038
PARTICIPACIONES 1.0 TECNOCENTRO	EUR	11,98	-	9,96	(2,02)	ES0140075005
PARTICIPACIONES RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	10,36	(1,49)	ES0134932005
PARTICIPACIONES INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,42	(1,83)	ES0155146030
PARTICIPACIONES INVERSIONES BEREZAL	EUR	16,14	-	13,54	(2,60)	ES0155191036
PARTICIPACIONES PIRELL INVERSIONES	EUR	11,64	-	9,56	(2,08)	ES0169981034
PARTICIPACIONES INVERCHARRO SICAV SA	EUR	6,25	-	4,46	(1,79)	ES0155431036
PARTICIPACIONES ELMIRON	EUR	10,94	-	9,53	(1,41)	ES0130236039
PARTICIPACIONES KGINVES105	EUR	8,85	-	6,93	(1,92)	ES0156662035
PARTICIPACIONES KIOWA GESTION SICAV	EUR	11,75	-	9,88	(1,87)	ES0156621007
PARTICIPACIONES TARTANITA CAPITAL	EUR	11,76	-	9,78	(1,98)	ES0177802008
PARTICIPACIONES JANDRO INVERSIONES	EUR	11,62	-	9,70	(1,92)	ES0156672000
PARTICIPACIONES ERGESIA SICAV SA	EUR	12,70	-	10,77	(1,93)	ES0131411003
PARTICIPACIONES HAZAS SICAV	EUR	13,57	-	11,41	(2,16)	ES0111611036
PARTICIPACIONES KINGSTON INVESTMENT	EUR	10,36	-	8,81	(1,55)	ES0156934038
PARTICIPACIONES MEJUMA CAPITAL SICAV	EUR	2,84	-	1,04	(1,80)	ES0162032009
PARTICIPACIONES CARIBEAN FINANCE INV	EUR	13,47	-	11,26	(2,21)	ES0174801037
PARTICIPACIONES ALRAYA DE INVERSIONE	EUR	10,27	-	8,38	(1,89)	ES0108844038
PARTICIPACIONES CORE ASSETS SICAV	EUR	7,51	-	5,74	(1,77)	ES0162933032
PARTICIPACIONES HISPAFINANCE CAJI	EUR	7,92	-	6,04	(1,88)	ES0145702009
PARTICIPACIONES LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,00	(1,85)	ES0157839038
PARTICIPACIONES NUEVA GESTION S. XXI	EUR	5,97	-	4,10	(1,87)	ES0166581035
PARTICIPACIONES AURORA SICAV	EUR	11,95	-	10,49	(1,46)	ES0111281004
PARTICIPACIONES URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	10,36	(1,53)	ES0178193001
PARTICIPACIONES GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,91	-	1,19	(1,72)	ES0167852039
PARTICIPACIONES LAURISILVA CAPITAL	EUR	11,79	-	10,37	(1,42)	ES0157879000
PARTICIPACIONES ASSA CAPITAL SICAV	EUR	11,87	-	10,24	(1,63)	ES0139997003
PARTICIPACIONES SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	10,79	(1,03)	ES0175978008
PARTICIPACIONES ESPOXIGAR INV SICAV	EUR	9,35	-	7,65	(1,70)	ES0118491036
PARTICIPACIONES LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	10,33	(1,45)	ES0158576001
PARTICIPACIONES MARANGO 777 SICAV SA	EUR	11,61	-	10,60	(1,01)	ES0166931008
PARTICIPACIONES NETIGOTE SICAV SA	EUR	11,83	-	10,50	(1,33)	ES0166154007
PARTICIPACIONES ROSMFER INV SICAV SA	EUR	7,21	-	6,09	(1,12)	ES0174208035
PARTICIPACIONES INCOME INV SICAV SA	EUR	14,80	-	14,25	(0,55)	ES0150481036
PARTICIPACIONES ARABOLES INVERSIONES	EUR	11,89	-	11,26	(0,63)	ES0109834004

Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754566

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	11,36	(0,42)	ES0182771008
PARTICIPACIONES ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	11,24	(0,58)	ES0156249007
PARTICIPACIONES ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	12,00	0,12	ES0174084006
PARTICIPACIONES VALLE AZAHAR SICAV	EUR	13,37	-	11,52	(1,85)	ES0182786030
PARTICIPACIONES PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	10,69	(1,23)	ES0168993006
PARTICIPACIONES SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	10,88	(0,93)	ES0174773004
PARTICIPACIONES MACONHA INVERSIONES	EUR	14,43	-	13,11	(1,32)	ES0158946030
PARTICIPACIONES MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	10,45	(1,55)	ES0159434002
PARTICIPACIONES BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	10,45	(1,51)	ES0179395001
PARTICIPACIONES CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,39	(1,73)	ES015562037
PARTICIPACIONES JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	10,45	(1,46)	ES0156452007
PARTICIPACIONES LINANTO SICAV SA	EUR	25,33	-	24,66	(0,67)	ES0158476038
PARTICIPACIONES PERGO CAPITAL SICAV	EUR	11,76	-	10,40	(1,36)	ES0169157007
PARTICIPACIONES ONGUADO SICAV SA	EUR	11,82	-	10,54	(1,28)	ES0167421009
PARTICIPACIONES ANTONIBEL SICAV SA	EUR	3,03	-	1,24	(1,79)	ES0109462038
PARTICIPACIONES VISTABELLA CAPITAL F	EUR	11,88	-	10,09	(1,79)	ES0184163006
PARTICIPACIONES MONTE IGUELDO INVERS	EUR	11,86	-	10,38	(1,48)	ES0164459002
PARTICIPACIONES INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,41	(1,72)	ES0155253034
PARTICIPACIONES FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,74	(1,16)	ES0136052000
PARTICIPACIONES RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	10,74	(1,13)	ES0173586001
PARTICIPACIONES BAMORA CAPITAL	EUR	12,17	-	10,85	(1,32)	ES0112813003
PARTICIPACIONES UDIECA SICAV SA	EUR	11,84	-	10,76	(1,08)	ES0180888002
PARTICIPACIONES INV ABABOL SICAV SA	EUR	8,18	-	6,81	(1,37)	ES0155242037
<b>TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)</b>		<b>750,73</b>	<b>-</b>	<b>635,73</b>	<b>(115,00)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 443 638,80</b>	<b>(0,48)</b>	<b>1 403 984,10</b>	<b>(39 654,70)</b>	

Suryaz De Inversiones, 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
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	96 878,58	-	93 086,64	(3 791,94)	GB0009252882
ACCIONES SWISSCOM AG-REG	CHF	186 408,64	-	162 068,36	(24 340,28)	CH0008742519
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	60 376,35	-	66 282,66	5 906,31	US8552441094
ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	-	-	0,07	0,07	GB00BYSVRQ32
ACCIONES JETBLUE AIRWAYS CORP	USD	66 055,13	-	62 523,00	(3 532,13)	US4771431016
ACCIONES GRAPHENE NANOCHEM PL	GBP	54 996,43	-	6 373,01	(48 623,42)	GB00B9BBJ076
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	288 971,64	-	247 650,00	(41 321,64)	NL0010273215
ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	78 224,15	-	75 266,84	(2 957,31)	US7185461040
ACCIONES NETFLIX INC	USD	83 417,70	-	78 933,57	(4 484,13)	US64110L1061
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	56 884,92	-	58 422,17	1 537,25	DK0060252690
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	84 821,04	-	86 295,00	1 473,96	NL0000379121
ACCIONES MCGRAW-HILL COMPANIE	USD	97 279,93	-	90 706,66	(6 573,27)	US5806451093
ACCIONES NIKE INC	USD	117 672,65	-	115 016,56	(2 656,09)	US6541061031
ACCIONES NESTLE SA	CHF	70 507,49	-	68 629,35	(1 878,14)	CH0038863350
ACCIONES EADS	EUR	295 011,11	-	310 000,00	14 988,89	NL0000235190
ACCIONES WELLS FARGO & C	USD	77 184,34	-	75 027,60	(2 156,74)	US9497461015
ACCIONES ASS. BRITISH FOODS	GBP	82 309,88	-	77 037,50	(5 272,38)	GB0006731235
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	196 474,00	-	186 216,42	(10 257,58)	US3755581036
ACCIONES ALSTOM	EUR	57 611,01	-	56 330,00	(1 281,01)	FR0010220475
ACCIONES NOVARTIS	CHF	100 163,94	-	119 859,70	19 695,76	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	249 136,40	-	305 338,45	56 202,05	CH0012032048
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	78 769,22	-	81 480,00	2 710,78	NL0000388619
ACCIONES WALT DISNEY	USD	80 203,95	-	72 515,64	(7 688,31)	US2546871060
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	116 015,37	-	128 071,09	12 055,72	NO0003054108
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	95 301,90	-	95 728,00	426,10	IT0000072618
ACCIONES SANOFI-AVENTIS	EUR	252 186,11	-	235 800,00	(16 386,11)	FR0000120578
ACCIONES LOUIS VUITON MOET HE	EUR	71 578,83	-	65 205,00	(6 373,83)	FR0000121014
ACCIONES ING GROEP	EUR	223 159,87	-	199 200,00	(23 959,87)	NL0000303600
ACCIONES INTERBREW	EUR	295 515,82	-	343 200,00	47 684,18	BE0003793107
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	63 463,34	-	62 280,00	(1 183,34)	FR0000120644
ACCIONES APPEL COMPUTER	USD	150 678,04	-	193 706,29	43 028,25	US0378331005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 827 257,78</b>	<b>-</b>	<b>3 818 249,58</b>	<b>(9 008,20)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754567

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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES MASSACH FIN SERVICES	EUR	100 000,00	-	100 081,91	81,91	LU0125951151
PARTICIPACIONES GAM FUND	EUR	30 000,00	-	30 479,02	479,02	IE0033640594
PARTICIPACIONES CPR ASSET MANAGEMENT	EUR	29 999,96	-	30 751,97	752,01	FR0010917658
PARTICIPACIONES CAPITAL INTL FUNDS	EUR	30 000,00	-	30 349,61	349,61	LU0157028266
BONO FIL INVESTMENT MANAG	USD	100 863,60	-	102 217,05	1 353,45	LU0528228231
PARTICIPACIONES RBS LUXEMBURGO	USD	30 183,85	-	30 376,32	192,47	LU0070176184
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>321 047,41</b>	-	<b>324 255,88</b>	<b>3 208,47</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 148 305,19</b>	-	<b>4 142 505,46</b>	<b>(5 799,73)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9754568



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9754569

**Suryaz De Inversiones, 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.<sup>a</sup>



0M9754570

**Suryaz De Inversiones, 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.<sup>a</sup>



0M9754571

**Suryaz De Inversiones, 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 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.<sup>a</sup>



0M9754572

**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Acciones propias**

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

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016**

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

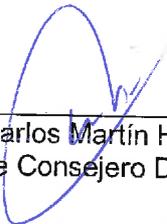
**Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

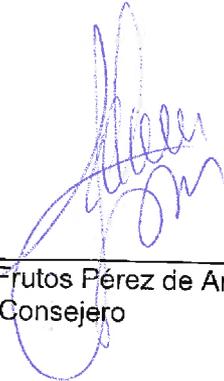
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Suryaz De Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 6 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- 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. Juan Carlos Martín Hidalgo  
Presidente Consejero Delegado

  
\_\_\_\_\_  
D. Andoni Frutos Pérez de Arlucea  
Secretario Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal  
Vicesecretario Consejero

**Suryaz de Inversiones, 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 Suryaz de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 41 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9754532 al 0M9754572, 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, 6 de marzo de 2017.



---

D.Andoni Frutos Pérez de Arlucea  
Secretario del Consejo de Administración