

**BONO ALAGÓN, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., que comprenden el balance de situación al 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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.

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.

Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/25328
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9859853

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	8 739 444,85	10 426 043,27
Deudores	155 030,18	73 689,09
Cartera de inversiones financieras	8 243 494,75	7 908 101,44
Cartera interior	2 180 885,72	1 937 893,14
Valores representativos de deuda	1 000 480,30	811 498,90
Instrumentos de patrimonio	862 551,50	1 126 394,24
Instituciones de Inversión Colectiva	317 853,92	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 043 111,22	5 931 365,79
Valores representativos de deuda	229 350,00	919 555,47
Instrumentos de patrimonio	1 108 212,85	979 472,20
Instituciones de Inversión Colectiva	4 703 028,64	4 032 338,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 519,73	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	19 497,81	38 842,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	340 919,92	2 444 252,74
TOTAL ACTIVO	8 739 444,85	10 426 043,27

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9859854

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	8 707 535,74	10 397 591,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 707 535,74	10 397 591,03
Capital	17 445 030,00	17 445 030,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	503 537,70	503 537,70
Reservas	3 621 025,75	3 168 212,68
(Acciones propias)	(13 283 549,30)	(11 172 002,42)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	421 491,59	452 813,07
(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	31 909,11	28 452,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	25 812,80	28 452,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 096,31	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 739 444,85	10 426 043,27
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	2 588 985,40	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	498 930,30	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 090 055,10	-
Otras cuentas de orden	6 554 970,00	6 554 970,00
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	6 554 970,00	6 554 970,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 143 955,40	6 554 970,00

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9859855

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	49,96	750,62
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(79 654,04)	(82 235,35)
Comisión de gestión	(50 578,94)	(52 822,85)
Comisión de depositario	(10 115,84)	(10 564,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(18 959,26)	(18 848,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(79 604,08)	(81 484,73)
Ingresos financieros	95 857,12	126 259,66
Gastos financieros	(3 545,86)	(9 470,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	109 154,46	(666 416,73)
Por operaciones de la cartera interior	(87 198,24)	(333 096,15)
Por operaciones de la cartera exterior	193 103,20	(333 320,58)
Por operaciones con derivados	3 249,50	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 187,44)	47 084,51
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	307 074,89	1 041 414,53
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	167 614,32	491 378,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	88 020,44	489 581,25
Resultados por operaciones con derivados	51 440,13	60 455,25
Otros	-	-
Resultado financiero	505 353,17	538 871,65
Resultado antes de impuestos	425 749,09	457 386,92
Impuesto sobre beneficios	(4 257,50)	(4 573,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	421 491,59	452 813,07

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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



0M9859856

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		Resultados de ejercicios anteriores						Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido		Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		Reservas						Otras aportaciones de socios	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		(Acciones propias)									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		Reservados									
Total de ingresos y gastos reconocidos		Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total	
421 491,59		503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03	
-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
421 491,59		503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto											
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17 445 030,00	503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03	
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos ajustados	17 445 030,00	503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03	
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	421 491,59	-	-	421 491,59	
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	452 813,07	-	-	-	(452 813,07)	-	-	-	
Operaciones con accionistas	-	-	-	(2 111 546,88)	-	-	-	-	-	(2 111 546,88)	
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2016	17 445 030,00	503 537,70	3 621 025,75	(13 283 549,30)	-	-	421 491,59	-	-	8 707 535,74	

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9859857

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									452 813,07	
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									452 813,07	
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	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	452 813,07	-	-	452 813,07
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	503 109,33	-	-	-	(503 109,33)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	376 681,74	-	(372 170,05)	-	-	-	-	-	4 511,69
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	17 445 030,00	503 537,70	3 168 212,68	(11 172 002,42)	-	-	452 813,07	-	-	10 397 591,03



CLASE 8.^a



OM9859858

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 23 de mayo de 2007. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 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 25 de enero de 2008 con el número 3.472, 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 y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.ª



0M9859859

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.ª



0M9859860

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 depositaría ha sido del 0,10%.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha recibido 49,96 euros y 750,62 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Banco Popular.

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



0M9859861

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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.^a



0M9859862

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9859863

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	421 491,59	452 813,07
	421 491,59	452 813,07
Propuesta de distribución		
Reserva legal	42 149,16	45 281,31
Reserva voluntaria	379 342,43	407 531,76
	421 491,59	452 813,07

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.ª



0M9859864

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9859865

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

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

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e 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.



CLASE 8.ª



0M9859866

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



0M9859867

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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 2015, no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.ª



0M9859868

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9859869

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

l) 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.

m) 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



0M9859870

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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
Depósitos de garantía	128 523,00	-
Administraciones Públicas deudoras	26 382,39	73 334,19
Otros	124,79	354,90
	<u>155 030,18</u>	<u>73 689,09</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	4 283,50	4 573,85
Otros	21 529,30	23 878,39
	<u>25 812,80</u>	<u>28 452,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" 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	26,00	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	4 257,50	4 573,85
	<u>4 283,50</u>	<u>4 573,85</u>

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



0M9859871

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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	2 180 885,72	1 937 893,14
Valores representativos de deuda	1 000 480,30	811 498,90
Instrumentos de patrimonio	862 551,50	1 126 394,24
Instituciones de Inversión Colectiva	317 853,92	-
Cartera exterior	6 043 111,22	5 931 365,79
Valores representativos de deuda	229 350,00	919 555,47
Instrumentos de patrimonio	1 108 212,85	979 472,20
Instituciones de Inversión Colectiva	4 703 028,64	4 032 338,12
Derivados	2 519,73	-
Intereses de la cartera de inversión	19 497,81	38 842,51
	8 243 494,75	7 908 101,44

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
PBP GESTIÓN FLEXIBLE FI	50 698,403	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España.



CLASE 8.ª



0M9859872

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,4%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,4%, el cual es abonado a la Sociedad.

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	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de febrero de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.ª



0M9859873

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 24.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	380 585,10	45 281,31	-	425 866,41
Reserva voluntaria	2 787 627,58	340 318,98	-	3 127 946,56
Otras reservas	-	67 212,78	-	67 212,78
	3 168 212,68	452 813,07	-	3 621 025,75
	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	330 274,17	50 310,93	-	380 585,10
Reserva voluntaria	2 334 829,18	452 798,40	-	2 787 627,58
	2 665 103,35	503 109,33	-	3 168 212,68

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

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(11 172 002,42)	(10 799 832,37)
Entradas	(2 111 546,88)	(2 147 069,79)
Salidas	-	1 774 899,74
Saldo al 31 de diciembre	(13 283 549,30)	(11 172 002,42)



CLASE 8.ª



OM9859874

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 1.133.493 y 984.608 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>8 707 535,74</u>	<u>10 397 591,03</u>
Número de acciones en circulación	<u>611 010</u>	<u>759 895</u>
Valor teórico por acción	<u>14,25</u>	<u>13,68</u>
Número de accionistas	<u>157</u>	<u>165</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,97% y el 98,98%, respectivamente, de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016.

11. 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	<u>6 554 970,00</u>	<u>6 554 970,00</u>
	<u>6 554 970,00</u>	<u>6 554 970,00</u>



CLASE 8.ª



0M9859875

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

12. 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.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9859876

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	25,88	26,16

14. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora.

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.



CLASE 8.ª



0M9859877

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

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 dos hombres y una mujer.

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.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, 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
Renta fija privada cotizada						
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	400 000,00	3 144,44	401 892,00	1 892,00	XS1518543894
BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	313 485,00	11 547,13	301 350,00	(12 135,00)	ES0214977144
TOTALES Renta fija privada cotizada		713 485,00	14 691,57	703 242,00	(10 243,00)	
Instrumentos del mercado monetario						
MASMOVIL IBERCOM SA 0,00 2017-03-23	EUR	99 154,00	460,85	99 147,63	(6,37)	ES0584696019
ACS 0,00 2017-08-18	EUR	198 097,17	706,05	198 090,67	(6,50)	XS1480730743
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		297 251,17	1 166,90	297 238,30	(12,87)	
Acciones admitidas cotización						
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	102 630,00	(27 505,09)	ES0126775032
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	90 334,01	-	87 193,00	(3 141,01)	ES0177542018
DOMINION	EUR	97 343,98	-	111 163,98	13 820,00	ES0105130001
GRIFOLS SA	EUR	95 545,32	-	98 176,00	2 630,68	ES0171996087
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	132 045,88	-	179 629,80	47 583,92	ES0184696013
TELEFONICA	EUR	157 388,08	-	145 318,32	(12 069,76)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER	EUR	151 002,98	-	138 440,40	(12 562,58)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		853 795,34	-	862 551,50	8 756,16	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	300 000,00	-	317 853,92	17 853,92	ES0110158039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 000,00	-	317 853,92	17 853,92	
TOTAL Cartera Interior		2 164 531,51	15 858,47	2 180 885,72	16 354,21	



CLASE 8.ª



OM9859878

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



OM9859879

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.00 2020-02-03	EUR	198 958,00	3 639,34	200 542,00	1 584,00	XS1169791529
NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL E 4,00 2019-01-21	EUR	100 070,00	-	28 808,00	(71 262,00)	PTBENKOM0012
TOTALES Renta fija privada cotizada		299 028,00	3 639,34	229 350,00	(69 678,00)	
Acciones admitidas cotización						
BEIERSDORF AG	EUR	72 036,68	-	80 600,00	8 563,32	DE0005200000
ANTOFAGASTA	GBP	151 109,32	-	165 166,13	14 056,81	GB0000456144
BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	157 223,33	-	191 438,17	34 214,84	GB0001411924
UBS AG REG	CHF	155 407,82	-	148 711,02	(6 696,80)	CH0244767585
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	GBP	55 505,92	-	77 525,96	22 020,04	GB00B03MM408
RIO TINTO	EUR	150 233,59	-	151 612,73	1 379,14	GB0007188757
ACCOR	EUR	123 795,14	-	109 407,84	(14 387,30)	FR0000120404
BAYER	EUR	64 590,95	-	77 321,40	12 730,45	DE000BAY0017
SANOFI-AVENTIS	EUR	100 140,65	-	106 429,60	6 288,95	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 030 043,40	-	1 108 212,85	78 169,45	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	484 622,61	-	496 807,90	12 185,29	LU0276014999
IIC ISHARES DJ EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS EUR (S	EUR	464 791,77	-	488 153,75	23 361,98	DE0006289309
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	EUR	699 999,96	-	698 967,82	(1 032,14)	LU1353952267
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	300 000,14	-	305 281,13	5 280,99	LU0438336421
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "C" USD	USD	217 596,60	-	310 448,36	92 851,76	LU0087133087
IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C	EUR	515 000,31	-	516 363,07	1 362,76	LU0995125985
IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I" EUR	EUR	200 014,06	-	200 015,63	1,57	LU0423949717
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IE" EUR	EUR	324 999,51	-	367 203,95	42 204,44	LU0565136040
IIC PIONEER F. EUROPEAN EQUITY TARGET INCOME "I" E	EUR	330 000,06	-	311 649,71	(18 350,35)	LU0957295099
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	154 000,01	-	173 347,16	19 347,15	LU0507266228
IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	199 999,99	-	199 822,24	(177,75)	LU0094219127
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	408 609,26	-	387 167,92	(21 441,34)	FR0010270033
IIC ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE EUR (SXDP	EUR	256 997,92	-	247 800,00	(9 197,92)	DE000A0Q4R36
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 556 632,20	-	4 703 028,64	146 396,44	
TOTAL Cartera Exterior		5 885 703,60	3 639,34	6 040 591,49	154 887,89	

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO FX CURR 125000	USD	498 930,30	502 709,90	15/03/2017
TOTALES Futuros comprados		498 930,30	502 709,90	
Emisión de opciones "put"				
ENAGAS 100	EUR	134 200,00	3 111,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		134 200,00	3 111,00	
Futuros vendidos				
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	983 855,11	1 001 767,86	13/03/2017
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	972 000,00	983 100,00	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		1 955 855,11	1 984 867,86	
TOTALES		2 588 985,41	2 490 688,76	



CLASE 8.ª



0M9859880

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA 4.38 2017-02-14	EUR	313 485,00	11 542,81	312 750,00	(735,00)	ES0214977144
BANCO SABADELL 0.90 2016-08-02	EUR	200 000,00	1 642,19	200 500,00	500,00	ES0313860106
TOTALES Renta fija privada cotizada		513 485,00	13 185,00	513 250,00	(235,00)	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO SABADELL 0.00 2016-11-16	EUR	298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)	ES0513862BM6
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		298 254,60	176,40	298 248,90	(5,70)	
Acciones admitidas cotización						
PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	295 502,32	-	347 282,61	51 780,29	ES0135941039
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	119 768,00	(10 367,09)	ES0126775032
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	90 334,01	-	140 675,00	50 340,99	ES0177542018
GRIFOLS SA	EUR	95 545,32	-	110 838,00	15 292,68	ES0171996012
ACERINOX	EUR	81 486,01	-	67 293,88	(14 192,13)	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	57 201,06	-	48 933,54	(8 267,52)	ES0178430E18
INDITEX S.A.	EUR	106 253,64	-	158 450,00	52 196,36	ES0148396007
BANCO SANTANDER	EUR	107 260,89	-	75 662,80	(31 598,09)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58 882,75	-	57 490,41	(1 392,34)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 022 601,09	-	1 126 394,24	103 793,15	
TOTAL Cartera Interior		1 834 340,69	13 361,40	1 937 893,14	103 552,45	



CLASE 8.ª



OM9859881

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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



CLASE 8.ª



OM9859882

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.0 2020-02-03	EUR	198 958,00	3 791,78	198 898,00	(60,00)	XS1169791529
RABOBANK NEDERLAND 2.2 2019-01-14	USD	277 507,06	3 267,12	314 460,87	36 953,81	US21688AAA07
NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN 4.0 2019-01-	EUR	100 070,00	3 780,82	14 016,00	(86 054,00)	PTBENKOM0012
ARCELORMITTAL 9.3 2016-06-03	EUR	201 150,00	11 077,87	185 142,60	(16 007,40)	XS0431928414
TESCO PLC 5.88 2016-09-12	EUR	214 840,00	3 563,52	207 038,00	(7 802,00)	XS0386772684
TOTALES Renta fija privada cotizada		992 525,06	25 481,11	919 555,47	(72 969,59)	
Acciones admitidas cotización						
BG GROUP PLC	GBP	98 530,40	-	82 830,37	(15 700,03)	GB0008762899
LEGRAND SA	EUR	52 776,47	-	67 860,00	15 083,53	FR0010307819
BEIERSDORF AG	EUR	72 036,68	-	84 160,00	12 123,32	DE0005200000
AIRBUS	EUR	138 155,35	-	186 000,00	47 844,65	NL0000235190
ANTOFAGASTA	GBP	98 452,77	-	66 516,36	(31 936,41)	GB0000456144
ASML HOLDING	EUR	48 567,67	-	66 040,00	17 472,33	NL0010273215
RIO TINTO	GBP	150 233,59	-	110 078,12	(40 155,47)	GB0007188757
ACCOR	EUR	81 876,68	-	73 809,23	(8 067,45)	FR0000120404
PUBLICIS GROUP	EUR	142 023,50	-	151 854,12	9 830,62	FR0000130577
BAYER	EUR	64 590,95	-	90 324,00	25 733,05	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		947 244,06	-	979 472,20	32 228,14	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	434 744,69	-	433 566,00	(1 178,69)	IE00B53L3W79
PART.JPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "C" USD	USD	217 596,60	-	274 090,87	56 494,27	LU0087133087
PART.SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	49 999,99	-	51 899,18	1 899,19	LU0248183658
PART.ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY FUND "I2" EUR	EUR	250 000,00	-	239 079,94	(10 920,06)	LU0946090205
PART.FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IE" EUR	EUR	324 999,51	-	325 196,59	197,08	LU0565136040
PART.INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	499 999,84	-	499 257,30	(742,54)	LU0243958047
PART.JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	EUR	537 166,68	-	477 870,71	(59 295,97)	LU0256065409
PART.PIONEER F. EUR EQUITY TARGET INCOME "I" E	EUR	330 000,06	-	314 131,75	(15 868,31)	LU0957295099
PART.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR HEDGED DAILY UCITS	EUR	117 694,72	-	160 536,00	42 841,28	FR0011314277
PART.ROBECO ASIA PACIFIC EQUITIES "D" EUR	EUR	120 000,00	-	157 767,64	37 767,64	LU0084617165
PART.DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	154 000,01	-	160 454,69	6 454,68	LU0507266228
PART.BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	EUR	300 000,60	-	307 593,58	7 592,98	LU0414666189
PART.GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR.LH	EUR	285 000,02	-	289 444,47	4 444,45	IE00B1W3X261
PART.LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR "C" EUR (EUR	408 609,26	-	341 449,40	(67 159,86)	FR0010270033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 029 811,98	-	4 032 338,12	2 526,14	
TOTAL Cartera Exterior		5 969 581,10	25 481,11	5 931 365,79	(38 215,31)	



CLASE 8.^a



0M9859883

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 4,15%. El patrimonio ha evolucionado en un -16,25%, y el número de accionistas se sitúa en 157 frente a los 165 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado).

Durante la segunda mitad del año, se han producido diversos acontecimientos geopolíticos y decisiones de política monetaria, que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre post-resultados se vio reflejada en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio.

Nuestro posicionamiento hasta esa fecha había sido la infraponderación de bonos de gobierno, dada la inminente subida de tipos en EE.UU. y la mejora macroeconómica, estrategia que no ofrecería buenos resultados hasta bien avanzado el ejercicio. Sin embargo, nos manteníamos con duraciones cortas en cartera. Optamos por reducir exposición a renta fija europea.

La mitad del año tuvo como principal catalizador las elecciones presidenciales en EE.UU., con la victoria del republicano Donald Trump, cuyos mensajes en materia fiscal y de inversión empujaban definitivamente los mercados financieros al alza con una fuerte rotación sectorial hacía sectores de cíclicos y de valor, con el sector financiero y de energía como protagonistas. El primero con la confirmación de la subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de diciembre, mientras el segundo continuaba su escalada después del acuerdo de la OPEP sobre la producción del crudo, que llevaba al mismo a niveles cercanos a los \$50/barril.



CLASE 8.ª



0M9859884

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Como comentamos durante el ejercicio se han producido eventos de relevancia que ha posibilitado un movimiento de las carteras de prácticamente todos los activos que la componen. En primer lugar, la renta variable que ha sido uno de los activos con mejor comportamiento en la segunda mitad del año con un sesgo positivo hacia activos con mayor beta. A pesar de las dudas que aún perduraban a comienzos del periodo, teníamos en mente una mejora de las expectativas de inflación y la intención de jugar el denominado “reflation trade”, la temática de inversión que consistía aprovechar los efectos de los estímulos monetarios, principalmente inflación, y de las posibles bajadas impositivas y estímulos fiscales, y por tanto durante el ejercicio hemos elevado el peso en renta variable hasta alcanzar un 56,81% sobre la exposición total de la cartera.

El periodo post-electoral en EEUU, con el Trumponomics como bandera, se fija un objetivo de reformas impositivas y un ambicioso programa de inversión en infraestructuras, por lo que hemos decidido incrementar las posiciones en renta variable americana y global. De este modo, incorporábamos compañías como la operadora de telefonía MásMóvil y la británica Sky, así como el ETF sectorial de bancos Ishares Eurostoxx Banks. Por otro lado, también se reguló el nivel de inversión de la SICAV mediante compra y venta de futuros del Eurostoxx 50 y del índice español Ibex 35.

Los activos de renta fija también tenían su protagonismo en el periodo. La tan mencionada burbuja en activos de renta fija, tanto en crédito como en bonos gobierno, comenzaba a desinflarse fruto de las políticas de los bancos centrales y de la mejora de las expectativas de recuperación económica. Nuestro posicionamiento se ha mantenido durante el ejercicio con duraciones cortas en cartera, y la preferencia de crédito versus bonos de gobiernos.

En la primera mitad del ejercicio se producía una mejora en el comportamiento de los bonos de gobierno, a pesar de lo cual manteníamos nuestra estrategia a la espera de la subida de tipos que penalizase el activo sobre el que nos manteníamos infraponderados en cartera. A lo largo del periodo hemos mantenido una clara preocupación por revisar y reducir la duración de la cartera de renta fija. En este sentido realizaron desinversiones en fondos como Invesco Euro Corporate, AXA US Corporate Bond, BSF European Absolute Return o Julius Baer Multibond Local Emerging Market. En su lugar, se buscaron alternativas de muy baja duración como BNP Insticash y añadieron a la cartera pagarés de compañías como MásMóvil o ACS y bonos flotantes de Acciona.



CLASE 8.ª



0M9859885

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Aunque en términos absolutos si se ha ejecutado una drástica reducción de la cartera, hemos incluido algún activo durante la segunda mitad del año como mejores opciones dentro del mundo de la renta fija. Así, incorporamos un nuevo activo como los bonos ligados a inflación. Estos bonos tienen a nivel de riesgo la consideración de deuda pública (son emitidos por los Estados). Y aunque de común tienen duración muy larga (>10 años), elegimos para la ocasión un producto que tengan cubierta parcialmente esa variable (duración 2 años aprox.), el AXA Global Inflation Short Duration. Los precios de la cobertura contra la inflación que ofrecen estos bonos se encontraban en mínimos históricos, dado el total consenso en que la inflación no constituía una amenaza. Nosotros pensamos sin embargo que el horizonte puede no ser tan diáfano. Efectos base en los precios de la energía y costes salariales, pueden dar un vuelco rápidamente a esa percepción. Esta es una apuesta de bajo coste (por los precios a los que cotiza la cobertura) que abrimos aprovechando nuestro interés adicional en reducir duración.

En el proceso de búsqueda constante de rentabilidad, encontramos una buena oportunidad en bonos high yield americano. La posibilidad de que las tasas de impago se estabilicen, incluso que se reduzcan, fruto de una mejora en la actividad económica, además de una mejora del precio del crudo registrado en los últimos meses, representan buenos datos para un activo como el high yield americano, donde el sector de energía tiene una fuerte presencia. Por ello, decidimos incorporar el fondo AXA US High Yield Bond en cartera.

El peso de la renta fija sobre la exposición total de la cartera a cierre de ejercicio supone un 38,07% a lo que hay que sumar un 5,53% en fondos monetarios, y un 6,50% en liquidez.

En este entorno de mercado, las materias primas han tenido un protagonismo importante, ya que ha sido el año de la recuperación de las mismas. La perspectiva de una mejora de los precios de la energía, así como un repunte de los metales industriales nos hacía ser positivos sobre el activo, por lo que hemos mantenido el peso en este activo a través del ETF Lyxor Commodities Reuters Index.

Por lo que a divisas se refiere, hemos ido aprovechando el fortalecimiento paulatino del dólar conforma avanzaba el ejercicio para ir reduciendo posiciones. Por otro lado, la fuerte depreciación acumulada por la libra durante todo el año, nos ha llevado a tomar posiciones en este activo.

A fin de periodo la exposición total de Bono Alagón SICAVa otras IIC supone el 57,66% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Schroder, Lyxor, iShares, AXA y JP Morgan.



CLASE 8.^a



0M9859886

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como Farmacia, Energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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



CLASE 8.ª



0M9859887

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez 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.



CLASE 8.^a



0M9947441

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 29 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:

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9859818 al 0M9859847 Del 0M9859848 al 0M9859852
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9859853 al 0M9859882 Del 0M9859883 al 0M9859887

FIRMANTES:

D. Gaspar Puig Fábrega
Presidente

D.ª Cristina Máñez Peña
Consejero

D. Javier García Matías
Consejero