

SINFONÍA CAPITAL, 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 Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Sinfonía Capital, 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 Sinfonía Capital, 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 Sinfonía Capital, 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.

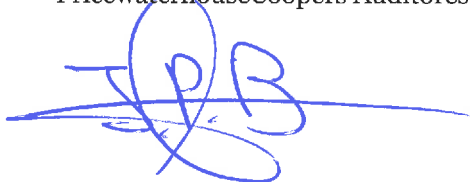
Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Sinfonía Capital, 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.



Javier Pato Blázquez

6 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28649
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9486185

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 004 037,21	2 855 335,89
Deudores	18 612,65	20 887,04
Cartera de inversiones financieras	2 633 797,65	2 374 962,51
Cartera interior	564 795,71	245 072,84
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	313 173,35	245 072,84
Instituciones de Inversión Colectiva	251 622,36	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	2 055 275,43	2 124 083,03
Valores representativos de deuda	412 777,81	351 699,84
Instrumentos de patrimonio	752 700,45	1 207 782,45
Instituciones de Inversión Colectiva	889 797,17	564 600,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 726,51	5 806,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	351 626,91	459 486,34
TOTAL ACTIVO	3 004 037,21	2 855 335,89

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



CLASE 8.ª



OM9486186

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	2 954 991,14	2 848 903,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 954 991,14	2 848 903,17
Capital	2 401 220,00	2 401 050,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	50,74	5,73
Reservas	447 847,44	298 962,86
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	105 872,96	148 884,58
(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	49 046,07	6 432,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	49 046,07	6 432,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 004 037,21	2 855 335,89
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	21 598 780,00	22 055 774,66
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	21 598 780,00	21 598 950,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	456 824,66
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	21 598 780,00	22 055 774,66

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



CLASE 8.ª



0M9486187

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	1 192,04
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(31 479,56)	(25 673,39)
Comisión de gestión	(11 141,25)	(11 668,80)
Comisión de depositario	(3 783,91)	(4 375,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 554,40)	(9 628,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(31 479,56)	(24 481,35)
Ingresos financieros	31 603,34	57 066,26
Gastos financieros	(2,90)	(3 565,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	298 277,34	4 980,55
Por operaciones de la cartera interior	194 291,76	(49 248,09)
Por operaciones de la cartera exterior	103 985,58	54 228,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 273,48	41 669,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(200 687,27)	74 719,20
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(236 319,09)	54 070,33
Resultados por operaciones de la cartera exterior	34 443,83	34 258,19
Resultados por operaciones con derivados	1 187,99	(13 609,32)
Otros	-	-
Resultado financiero	138 463,99	174 869,81
Resultado antes de impuestos	106 984,43	150 388,46
Impuesto sobre beneficios	(1 111,47)	(1 503,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO	105 872,96	148 884,58

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.

Sinfonía Capital, 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	105 872,96
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	105 872,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 401 050,00	5,73	298 962,86	-	-	-	148 884,58	-	-	2 848 903,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 401 050,00	5,73	298 962,86	-	-	-	148 884,58	-	-	2 848 903,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	148 884,58	-	-	-	-	105 872,96	-	105 872,96
Operaciones con accionistas	170,00	45,01	-	-	-	-	(148 884,58)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	215,01
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2 401 220,00	50,74	447 847,44	-	-	-	105 872,96	-	-	2 954 991,14



CLASE 8.ª



0M9486188

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.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	148 884,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	148 884,58

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	2 401 050,00	5,73	76 267,81	-	-	-	222 695,05	-	-	2 700 018,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	2 401 050,00	5,73	76 267,81	-	-	-	222 695,05	-	-	2 700 018,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	148 884,58	-	-	148 884,58
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	222 695,05	-	-	-	(222 695,05)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2 401 050,00	5,73	298 962,86	-	-	-	148 884,58	-	-	2 848 903,17



CLASE 8.^a



OM9486189



CLASE 8.^a



OM9486190

Sinfonía Capital, 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

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Palma de Mallorca el 13 de junio de 2007. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina, 4.

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 28 de septiembre de 2007 con el número 3.412, 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 la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U. Durante el ejercicio 2015, la gestión y administración de la Sociedad estaba encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., hasta el 30 de septiembre de 2016, fecha a partir de la cual esta función pasó a estar encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 30 de septiembre de 2016 la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue Bankinter, S.A. A partir de dicha fecha, la Entidad Depositaria de la Sociedad pasó a ser UBS Bank, S.A.U.

Adicionalmente, con fecha 23 de diciembre de 2016, con motivo del proceso de reestructuración del Grupo UBS, la Entidad Depositaria de la Sociedad pasó a ser UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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.



CLASE 8.^a



0M9486191

Sinfonía Capital, 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 citado proceso de reestructuración del Grupo UBS ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.
- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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.

Quando 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.



CLASE 8.^a



0M9486192

Sinfonía Capital, 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 valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse 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 los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el depositario.
- 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 0,40%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2015 esta comisión de depósito ha sido del 0,15% hasta el 1 de octubre de 2016, fecha en que pasó a ser del 0,10%.

Además, a partir del 1 de octubre de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre y 31 de diciembre de 2016, esta comisión sobre derivados ha sido de 10,00 euros por anotación.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2015, a 1.192,04 euros.



CLASE 8.ª



0M9486193

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486194

Sinfonía Capital, 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 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486195

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) 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.

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	105 872,96	148 884,58
	105 872,96	148 884,58
Propuesta de distribución		
Reserva legal	10 587,30	14 888,46
Reserva voluntaria	95 285,66	133 996,12
	105 872,96	148 884,58



CLASE 8.ª



0M9486196

Sinfonía Capital, 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)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486197

Sinfonía Capital, 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) 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.

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.



CLASE 8.ª



OM9486198

Sinfonía Capital, 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)

- 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.

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.



CLASE 8.^a



OM9486199

Sinfonía Capital, 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)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486200

Sinfonía Capital, 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 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9486201

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9486202

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	18 243,11	17 361,15
Operaciones pendientes de liquidar	311,22	504,15
Otros	58,32	3 021,74
	<u>18 612,65</u>	<u>20 887,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio 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	1 137,88	1 503,88
Operaciones pendientes de liquidar	41 300,00	-
Otros	6 608,19	4 928,84
	<u>49 046,07</u>	<u>6 432,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 han sido totalmente liquidadas el 4 de enero de 2017.

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



CLASE 8.^a



0M9486203

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	564 795,71	245 072,84
Instrumentos de patrimonio	313 173,35	245 072,84
Instituciones de Inversión Colectiva	251 622,36	-
Cartera exterior	2 055 275,43	2 124 083,03
Valores representativos de deuda	412 777,81	351 699,84
Instrumentos de patrimonio	752 700,45	1 207 782,45
Instituciones de Inversión Colectiva	889 797,17	564 600,74
Intereses de la cartera de inversión	13 726,51	5 806,64
	2 633 797,65	2 374 962,51

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 UBS Europe SE, Sucursal en España, y Bankinter, S.A., respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas hasta el 30 de septiembre 2016 a un tipo de interés anual del Euribor a un mes menos 0,5% para las cuentas en euros y del Libor a 30 días menos 0,5% para las cuentas en divisas. A partir de esta fecha comenzaron a remunerarse a un tipo de interés del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.^a



0M9486204

Sinfonía Capital, 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)

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	1 050,00	170,00	-	1 220,00
	2 401 050,00	170,00	-	2 401 220,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 050,00	-	-	1 050,00
	2 401 050,00	-	-	2 401 050,00

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

Desde el 5 de octubre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 170,00 euros habiendo puesto en circulación 17 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La emisión de acciones fue realizada con fecha 28 de noviembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9486205

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	47 879,88	14 888,46	-	62 768,34
Reserva voluntaria	249 564,38	133 996,12	-	383 560,50
Otras reservas	1 518,60	-	-	1 518,60
	298 962,86	148 884,58	-	447 847,44

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	25 610,37	22 269,51	-	47 879,88
Reserva voluntaria	49 138,84	200 425,54	-	249 564,38
Otras reservas	1 518,60	-	-	1 518,60
	76 267,81	222 695,05	-	298 962,86

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	-	-
Entradas	(1 209,66)	-
Salidas	1 209,66	-
Saldo al 31 de diciembre	-	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen acciones propias en cartera.



CLASE 8.ª



0M9486206

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	2 954 991,14	2 848 903,17
Número de acciones en circulación	240 122	240 105
Valor teórico por acción	12,31	11,87
Número de accionistas	125	106

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, tres accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,96% y el 99,96% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. **Otras cuentas de orden**

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	21 598 780,00	21 598 950,00
Otros	-	456 824,66
	21 598 780,00	22 055 774,66



CLASE 8.ª



0M9486207

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8ª



0M9486208

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	18,48
Ratio de operaciones pagadas	18,48
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	30 432,21
Total de pagos pendientes	-

13. Otra información

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9486209

Sinfonía Capital, 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 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 un hombre y dos mujeres.

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.^a



0M9486210

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
RED ELECTRICA	EUR	25 215,57	-	26 887,50	1 671,93	ES0173093024
ENAGAS	EUR	25 849,66	-	26 537,50	687,84	ES0130960018
ACERINOX	EUR	26 099,41	-	32 861,24	6 761,83	ES0132105018
INDITEX	EUR	23 968,69	-	24 322,50	353,81	ES0148396007
ARCELOR	EUR	35 552,26	-	28 104,00	(7 448,26)	LU0323134006
BBVA	EUR	378,71	-	378,43	(0,28)	ES0113211835
IBERDROLA, S.A.	EUR	25 622,70	-	28 053,00	2 430,30	ES0144580Y14
BSCH	EUR	104 673,22	-	108 215,30	3 542,08	ES0113900J37
FERROVIAL, S.A.	EUR	39 364,49	-	37 813,88	(1 550,61)	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		306 724,71	-	313 173,35	6 448,64	
Acciones y participaciones Directiva						
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	124 664,64	-	125 368,78	704,14	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	124 566,47	-	126 253,58	1 687,11	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		249 231,11	-	251 622,36	2 391,25	
TOTAL Cartera Interior		555 955,82	-	564 795,71	8 839,89	

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



CLASE 8.ª



OM9486211

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS VALE OVERSEAS LIMITE 4,125 17/01/2034	USD	102 427,89	3 561,50	105 555,49	3 127,60	US919111TAE38
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 6,125 26/04/2017	AUD	97 755,05	1 044,26	99 810,91	2 055,86	XS0775808917
BONOS PETROBRAS 6,625 16/01/2034	GBP	101 000,93	7 531,19	102 921,39	1 920,46	XS0982711474
BONOS ARCELOR 4,000 15/10/2039	USD	97 560,81	1 589,56	104 490,02	6 929,21	US03938LAP94
TOTALES Renta fija privada cotizada		398 744,68	13 726,51	412 777,81	14 033,13	
Acciones admitidas cotización						
UNILEVER NV	EUR	31 389,01	-	31 292,00	(97,01)	NL00000009355
ALLIANZ AG	EUR	17 619,07	-	18 840,00	1 220,93	DE0008404005
AXA	EUR	20 223,59	-	23 985,00	3 761,41	FR0000120628
BNP PARIBAS	EUR	18 949,70	-	26 097,05	7 147,35	FR0000131104
NESTLE	CHF	24 838,29	-	25 756,14	917,85	CH0038863350
NOVARTIS	CHF	21 647,55	-	22 394,02	746,47	CH0012005267
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	26 106,31	-	29 985,28	3 878,97	DE0007100000
ROCHE HOLDING	CHF	29 590,81	-	26 469,05	(3 121,76)	CH0012032048
AMAZON	USD	25 882,15	-	24 955,26	(926,89)	US0231351067
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	32 490,61	-	32 710,00	219,39	DE0005557508
ING GROEP	EUR	25 211,78	-	26 740,00	1 528,22	NL0011821202
ROYAL DUTCH SHELL	EUR	24 655,97	-	25 985,00	1 329,03	GB00B03MLX29
SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	42 934,87	-	41 295,30	(1 639,57)	FR0000120578
HEWLETT PACKARD	USD	21 877,73	-	22 002,47	124,74	US42824C1099
TOTAL FINA ELF SA	EUR	20 949,09	-	24 360,00	3 410,91	FR0000120271
ALPHABET	USD	25 252,24	-	25 685,75	433,51	US02079K1079
ADIDAS	EUR	22 381,89	-	22 522,50	140,61	DE000A1EWWW0
MICROSOFT CORP.	USD	22 850,51	-	23 634,12	783,61	US5949181045
APPLE COMPUTER INC	USD	26 326,37	-	27 531,62	1 205,25	US0378331005
MICHELIN	EUR	18 004,51	-	22 514,10	4 509,59	FR0000121261
ADOBE	USD	19 767,58	-	19 577,83	(189,75)	US00724F1012
ESTEE LAUDER	USD	25 365,88	-	25 455,45	89,57	US5184391044
GAZ DE FRANCE	EUR	47 994,75	-	40 577,76	(7 416,99)	FR0010208488
VALEO	EUR	23 710,40	-	24 574,50	864,10	FR0013176526
UNIBAIL RODAMCO	EUR	26 383,14	-	24 715,75	(1 667,39)	FR0000124711
ANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	21 244,12	-	20 110,00	(1 134,12)	BE0974293251
FACEBOOK INC	USD	25 621,65	-	24 613,72	(1 007,93)	US30303M1027

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



CLASE 8.ª



OM9486212

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLERGAN INC	USD	24 236,93	-	24 960,78	723,85	IE00BY9D5467
SIEMENS AG	EUR	17 920,19	-	23 360,00	5 439,81	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		731 426,69	-	752 700,45	21 273,76	
Acciones y participaciones Directiva						
BGF US BASIC VALUE FUND	EUR	85 568,75	-	94 055,00	8 486,25	LU0329591993
BLACKROCK GL WORLD ENERGY HEDGED D2	EUR	41 300,00	-	41 300,00	-	LU0326422333
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	46 738,54	-	47 684,69	946,15	GB00B3FFY088
AB SICAV I-SEL US EQY-I H	EUR	92 063,25	-	96 585,00	4 521,75	LU0683601024
ROBECO CAPITAL GROWTH US SELECT OPP IHEU	EUR	79 964,00	-	86 022,00	6 058,00	LU0674139976
ETF ISHARES MSCI BRAZIL USD	USD	45 445,76	-	43 142,53	(2 303,23)	IE00B0M63516
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	72 730,00	-	73 430,00	700,00	LU1064793307
ETF HSBC MSCI RUSIA CAPPED ETF	USD	48 476,92	-	48 507,18	30,26	IE00B5LJZQ16
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	102 734,00	-	103 974,00	1 240,00	LU0141799097
SCHRODER INT.QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	45 848,39	-	46 565,20	716,81	LU0747140647
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	45 100,41	-	43 273,98	(1 826,43)	LU0971935258
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		705 970,02	-	724 539,58	18 569,56	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
ETF POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	81 197,54	-	84 491,78	3 294,24	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	75 809,30	-	80 765,81	4 956,51	US78462F1030
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		157 006,84	-	165 257,59	8 250,75	
TOTAL Cartera Exterior		1 993 148,23	13 726,51	2 055 275,43	62 127,20	

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



CLASE 8.^a



0M9486213

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BBVA	EUR	541,24	-	390,86	(150,38)	ES0113211835
BSCH	EUR	69 770,86	-	48 086,90	(21 683,96)	ES0113900J37
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	40 278,50	-	36 174,30	(4 104,20)	ES0178165017
BME	EUR	101 105,34	-	144 832,78	43 727,44	ES0115056139
MITTAL STEEL	EUR	43 522,38	-	15 588,00	(27 934,38)	LU0323134006
TOTALES Acciones admitidas cotización		255 218,32	-	245 072,84	(10 145,48)	
TOTAL Cartera Interior		255 218,32	-	245 072,84	(10 145,48)	

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



CLASE 8ª



OM9486214

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO PETROLEOS MEXICANOS 6,13 26/04/2017	AUD	97 755,05	3 005,08	97 305,70	(449,35)	XS0775808917
BONO CIT GROUP INC 6,30 29/12/2049	USD	85 590,42	759,28	92 070,59	6 480,17	US172967HQ76
BONO PETROBRAS GLOBAL 8,38 10/12/2018	USD	80 178,17	1 117,96	84 319,36	4 141,19	US71645WAH43
BONO GLENORE INTL PLC 3,13 29/04/2019	USD	78 785,46	924,32	78 004,19	(781,27)	XS1028955760
TOTALES Renta fija privada cotizada		342 309,10	5 806,64	351 699,84	9 390,74	
Acciones admitidas cotización						
ING GROEP	EUR	38 964,81	-	38 482,95	(481,86)	NL0000303600
EADS	EUR	46 637,88	-	51 336,00	4 698,12	NL0000235190
RIO TINTO PLC	GBP	43 038,85	-	41 711,26	(1 327,59)	GB0007188757
UBS, A.G.	CHF	32 226,08	-	29 344,60	(2 881,48)	CH0244767585
VODAFONE GROUP PLC	GBP	31 585,41	-	33 916,32	2 330,91	GB00084HKS39
ASML HOLDINGS NV	EUR	46 140,66	-	51 263,55	5 122,89	NL0010273215
PANDORA A/S	DKK	46 019,81	-	49 892,54	3 872,73	DK0060252690
RANDSTAND HOLDING	EUR	45 045,44	-	48 440,26	3 394,82	NL0000379121
VINCI SA	EUR	32 969,35	-	40 570,04	7 600,69	FR0000125486
PUBLICIS	EUR	44 500,73	-	44 070,84	(429,89)	FR0000130577
RECKITT BENCKISER PL	GBP	43 799,83	-	42 072,91	(1 726,92)	GB00B24CGK77
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	42 863,51	-	42 960,06	96,55	DE0005557508
SKF AB-B SHS	SEK	35 491,53	-	32 179,76	(3 311,77)	SE0000108227
ENEL SPA	EUR	38 410,87	-	35 607,91	(2 802,96)	IT0003128367
TELECOM ITALIA SPA	EUR	46 378,22	-	44 835,65	(1 542,57)	IT0003497168
RENAULT	EUR	35 978,94	-	41 590,87	5 611,93	FR0000131906
BANCO NACIONAL	EUR	30 551,05	-	27 159,60	(3 391,45)	FR0000131104
MICHELIN	EUR	41 600,94	-	44 037,90	2 436,96	FR0000121261
AXA	EUR	51 729,94	-	63 756,21	12 026,27	FR0000120628
SANOFI-AVENTIS	EUR	42 934,87	-	42 208,20	(726,67)	FR0000120578
ACCOR	EUR	41 316,53	-	38 284,79	(3 031,74)	FR0000120404
INTESA BCI S.P.A.	EUR	47 788,67	-	49 330,80	1 542,13	IT0000072618
ROCHE HOLDINGS	CHF	51 662,65	-	54 197,58	2 534,93	CH0012032048
UNILEVER NV-CVA	EUR	41 912,97	-	43 874,87	1 961,90	NL0000009355
MUENCHENER	EUR	41 733,54	-	44 661,10	2 927,56	DE0008430026
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	45 888,22	-	44 434,16	(1 454,06)	NL0000009538

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
GRUPE DANONE	EUR	39 363,67	-	43 222,32	3 858,65	FR0000120644
ENI, S.P.A.	EUR	49 333,43	-	44 339,40	(4 994,03)	IT0003132476
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 175 868,40	-	1 207 782,45	31 914,05	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES FIL LIMITED	USD	149 917,81	-	153 322,11	3 404,30	LU0251131958
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET	USD	110 971,37	-	133 786,63	22 815,26	LU0234573771
PARTICIPACIONES LEGG MASON FUND	USD	149 917,81	-	153 454,04	3 536,23	IE00B19Z9Z06
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		410 806,99	-	440 562,78	29 755,79	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND	USD	90 768,65	-	124 037,96	33 269,31	US4642872000
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		90 768,65	-	124 037,96	33 269,31	
TOTAL Cartera Exterior		2 019 753,14	5 806,64	2 124 083,03	104 329,89	



CLASE 8.^a



0M9486215



CLASE 8.ª



0M9486216

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante el último trimestre del año, quizá lo más inesperado ha sido el resultado de las elecciones en EE.UU. con repercusiones en todos los activos financieros. Pero si sorprendente fue el giro político, más aun lo fue la reacción de los mercados, que rápidamente se centraron en las implicaciones potencialmente positivas de una política fiscal expansiva e ignoraron los temores previos a un agresivo proteccionismo comercial.

Los principales bancos centrales se reunieron durante el mes de diciembre, confirmando la divergencia de la política monetaria de EE.UU. con el resto de países desarrollados. A pesar de elevar su tipo de referencia en un cuarto de punto, la Reserva Federal transmitió un convincente mensaje de prudencia y gradualidad en las subidas de tipos, lo que permitió que se estabilizaran las rentabilidades de los bonos gubernamentales tras el violento salto de noviembre. El BCE por su parte prorrogó hasta final de 2017 su programa de compra de activos, lo que contribuyó a que el euro se debilitara otro 2% frente al dólar estadounidense.

Los movimientos de las divisas y de las curvas de tipos volvieron a marcar el paso de los distintos mercados. La positiva evolución de los indicadores económicos y empresariales siguió impulsando los activos de riesgo. Mientras que las acciones de EE.UU. se revalorizaron un 3,25% en el trimestre, las de la Zona Euro se dispararon un 9,60%, permitiendo que la mayoría de índices acabaran el año con retornos totales modestamente positivos. La bolsa japonesa también recuperó casi un 14,80% en tanto que las bolsas emergentes siguieron lastradas por la debilidad de sus monedas y por la incertidumbre sobre la política comercial de la próxima administración norteamericana. No obstante, pese a las caídas del último trimestre del año cierran el año con retornos del 8,58%.

Los mercados de renta fija sufrieron el impacto más severo del cambio de expectativas, con un fuerte desplazamiento al alza de las curvas de tipos, en especial en EE.UU. La mayor estabilidad del mes de diciembre de la deuda pública propició que los bonos corporativos y emergentes recogieran algo de ganancias, terminando 2016 con rentabilidades notables en todos los segmentos.

Cerramos un año de los más complicados en lo que a gestión se refiere. Alguno de los aspectos más representativos del ejercicio 2016:

Recorrido sorprendente de los mercados de renta variable. Caídas que llegaron a alcanzar el 20% en el mercado Europeo a mediados del mes de febrero. Continuas idas y venidas para acabar el año en máximos en EE.UU. con rentabilidades positivas del 9,54%. Los emergentes pudieron mantener las fuertes subidas del segundo y tercer trimestre, cerrando el año con retornos del 8,58%. En Europa sin embargo, pese al buen final de año las principales plazas cerraron prácticamente planas. Destacar el mejor comportamiento de pequeñas compañías, sesgo value y cíclicas.



CLASE 8.^a



0M9486217

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Punto de inflexión en los mercados de renta fija. Tras un muy buen comportamiento en la primera parte del año, donde se llegó a rentabilidades negativas en un elevado porcentaje de emisiones globales, la caída de precios desde los mínimos de julio ha sido importante. La actuación de los bancos centrales y las mejores expectativas de crecimiento e inflación, impulsaron las tiras de los bonos. Todo ello, permitió cerrar el año con rentabilidades positivas en todas las clases de activo. Destacando la renta fija soberana europea a largo plazo y los bonos corporativos, que alcanzan en el año rentabilidades superiores al 4.5%. Por su parte, los activos más arriesgados de renta fija (bonos emergentes y de baja calidad crediticia) logran retornos cercanos o incluso superiores al 10%, como es el caso de los bonos de baja calidad crediticia americanos.

Fin de ciclo en las políticas monetarias por parte de los bancos centrales. La Reserva Federal ha comenzado a subir los tipos de interés y en Europa el BCE ha lanzado mensajes anunciando que los tipos de interés bajos tienen una fecha de finalización y que la recompra de activos irá disminuyendo su volumen.

Petróleo frena su caída libre. Hace relativamente poco estábamos hablando de un barril a 120\$ y en pocos meses llegamos a estar en 27\$. La mejora de los datos macro/micro y los acuerdos por parte de los países productores han permitido una estabilización en torno a 50.

Riesgos geopolíticos sorprendentes. Siempre han tenido un impacto importante, pero una cosa es un atentado, una guerra y otra bien distinta es lo vivido este año en los mercados desarrollados. Poca gente podría intuir el devenir que tendrían el Brexit o las elecciones americanas.

Arranca 2017 con la perspectiva de una mejora moderada de los fundamentales económicos y empresariales que, sin embargo, corre el riesgo de ser empañada por decisiones políticas de resultado incierto que solo pueden ser amortiguadas con una extensa diversificación por mercados y activos, más importante que nunca. En tanto que el próximo gobierno de EE.UU. evite caer en políticas proteccionistas, el mayor crecimiento económico se traducirá en un aumento sustancial de los beneficios empresariales que deberían de seguir apoyando a las acciones y bonos corporativos, mientras los bancos centrales normalizan sus políticas con extrema cautela.

El patrimonio de la Sociedad a cierre del ejercicio era de 2.954.991,14 euros, lo que supone un incremento de 106.087,97 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 125, aumentando en 19 accionistas respecto al ejercicio anterior.

La rentabilidad de la cartera desde su inicio de gestión en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. es del 5,84%.



CLASE 8.ª



0M9486218

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Al final del ejercicio la cartera mantenía un 11,90% en liquidez. Alrededor de un 28,49% estaba invertido en renta fija y un 60,18% en renta variable, al final del ejercicio.

Las mayores inversiones en gestoras de I.I.C. a cierre del ejercicio se encontraban en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (8,51%), Black Rock International (4,58%) y Nordea (3,51%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 38,63%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el ejercicio de 1.187,99 euros. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2016 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.ª



0M9486219

Sinfonía Capital, 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.

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 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, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9486185 al 0M9486215 Del 0M9486216 al 0M9486219

FIRMANTES:



Dª. MARGARITA MARÍA LOURDES TRUYOLS FLUXÁ
Presidenta y Consejera Delegada



Dª. CATALINA MARÍA TRUYOLS FLUXÁ
Consejera



D. MARTÍN TRUYOLS FLUXÁ
Secretario - Consejero

Sinfonía Capital, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



Dª. MARGARITA MARÍA LOURDES TRUYOLS FLUXÁ
Presidenta y Consejera Delegada

Dª. CATALINA MARÍA TRUYOLS FLUXÁ
Consejera



D. MARTÍN TRUYOLS FLUXÁ
Secretario - Consejero