

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los Accionistas de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre el trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

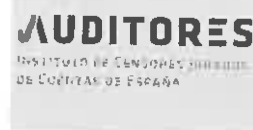
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/04795  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N2960356

CLASE 8.<sup>a</sup>

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	<b>18 706 961,20</b>	<b>17 060 873,74</b>
	608 556,79	754 962,37
Cartera de inversiones financieras	17 015 248,17	15 706 261,40
Cartera interior	10 144 155,94	10 406 761,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 144 155,94	10 389 446,16
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	17 314,96
Cartera exterior	6 871 092,23	5 299 500,24
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 871 092,23	5 296 706,24
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	2 794,00
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	0,04
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 083 156,24	599 649,97
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 706 961,20</b>	<b>17 060 873,74</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0N2960357

CLASE 8.<sup>a</sup>

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 645 474,53</b>	<b>17 044 104,13</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Capital	18 645 474,53	17 044 104,13
Partícipes	14 666 225,00	14 666 225,00
Prima de emisión	-	-
Reservas	8 945 381,97	8 936 521,32
(Acciones propias)	26 564 448,38	26 564 447,38
Resultados de ejercicios anteriores	(27 625 345,28)	(25 862 622,37)
Otras aportaciones de socios	(7 260 468,20)	(7 973 780,29)
Resultado del ejercicio	3 355 232,66	713 313,09
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>61 486,67</b>	<b>16 769,61</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	29 506,19	16 769,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	31 980,48	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 706 961,20</b>	<b>17 060 873,74</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 144 903,76</b>	<b>4 604 497,82</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 144 903,76	4 604 497,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>15 127 438,60</b>	<b>18 092 719,70</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 374 275,00	9 374 275,00
Pérdidas fiscales a compensar	4 070 936,86	6 449 518,18
Otros	1 682 226,74	2 268 926,52
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 272 342,36</b>	<b>22 697 217,52</b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0N2960358

CLASE 8.<sup>a</sup>

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	81,40
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(80 725,95)	(75 395,42)
Comisión de depositario	(54 252,18)	(50 289,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(18 083,63)	(16 748,46)
Otros	(8 390,14)	(8 357,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(80 725,95)</b>	<b>(75 314,02)</b>
Ingresos financieros	534 263,45	551 144,45
Gastos financieros	(108 559,52)	(97 805,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	1 982 359,72	135 244,53
Por operaciones de la cartera exterior	1 442 659,45	(359 163,98)
Por operaciones con derivados	539 700,27	494 408,51
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(689,26)	(2 107,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 038 680,21	202 150,48
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	539 831,96	140 679,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	32 580,56	(86 154,79)
Resultados por operaciones con derivados	466 267,69	147 625,55
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 446 054,60</b>	<b>788 627,11</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 365 328,65</b>	<b>713 313,09</b>
Impuesto sobre beneficios	(10 095,99)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3 355 232,66</b>	<b>713 313,09</b>

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 2017.

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 355 232,66
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 355 232,66</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	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 2016	14 666 225,00	8 936 521,32	26 564 447,38	(25 862 622,37)	(7 973 780,29)	-	713 313,09	-	-	17 044 104,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>14 666 225,00</b>	<b>8 936 521,32</b>	<b>26 564 447,38</b>	<b>(25 862 622,37)</b>	<b>(7 973 780,29)</b>	<b>-</b>	<b>713 313,09</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 044 104,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1,00	-	713 312,09	-	3 355 232,66	-	-	3 355 232,66
Operaciones con accionistas	-	8 860,65	-	(1 762 722,91)	-	-	(713 313,09)	-	-	(1 753 862,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>14 666 225,00</b>	<b>8 945 381,97</b>	<b>26 564 448,38</b>	<b>(27 625 345,28)</b>	<b>(7 260 468,20)</b>	<b>-</b>	<b>3 355 232,66</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 645 474,53</b>

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 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960359

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)**

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	713 313,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>713 313,09</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 666 220,00	8 938 036,50	26 561 430,38	(22 935 081,96)	(9 064 462,28)	-	1 093 698,99	-	-	19 259 841,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>14 666 220,00</b>	<b>8 938 036,50</b>	<b>26 561 430,38</b>	<b>(22 935 081,96)</b>	<b>(9 064 462,28)</b>	-	<b>1 093 698,99</b>	-	-	<b>19 259 841,63</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	5,00	(1 515,18)	1 093 698,99	-	-	-	713 313,09	-	-	713 313,09
Operaciones con accionistas	-	-	(1 090 681,99)	(2 927 540,41)	1 090 681,99	-	(1 093 698,99)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 929 050,59)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>14 666 225,00</b>	<b>8 936 521,32</b>	<b>26 564 447,38</b>	<b>(25 862 622,37)</b>	<b>(7 973 780,29)</b>	-	<b>713 313,09</b>	-	-	<b>17 044 104,13</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960360



0N2960361

CLASE 8.ª

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Oviedo el 9 de enero de 2002. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de junio de 2002 con el número 2.380, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



CLASE 8.ª



ON2960362

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.  
  
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



ON2960363

CLASE 8.ª

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Durante los ejercicios 2017 y 2016, la comisión se calcula como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros:

Tramos				Comisión aplicada
Hasta	10 000 000,00	euros		0,40%
Desde	10 000 000,01	hasta	15 000 000,00	0,35%
A partir de	15 000 000,01	euros		0,30%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960364

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960365

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 y 2016.

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



ON2960366

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	3 355 232,66	713 313,09
	<b>3 355 232,66</b>	<b>713 313,09</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	335 523,27	1,00
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	3 019 709,39	713 312,09
	<b>3 355 232,66</b>	<b>713 313,09</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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



0N2960367

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(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



ON2960368

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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



0N2960369

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(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



ON2960370

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(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.



ON2960371

**CLASE 8.ª**

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



ON2960372

CLASE 8.ª

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

k) Valor teórico de las acciones

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	504 799,00	569 818,20
Administraciones Públicas deudoras	87 112,75	165 537,02
Otros	16 645,04	19 607,15
	<u>608 556,79</u>	<u>754 962,37</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



ON2960373

**CLASE 8.ª****Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	87 112,75	86 126,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	79 410,42
	<u>87 112,75</u>	<u>165 537,02</u>

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Administraciones Públicas acreedoras	10 095,99	-
Otros	<u>19 410,20</u>	<u>16 769,61</u>
	<u>29 506,19</u>	<u>16 769,61</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



ON2960374

**CLASE 8.ª****Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>10 144 155,94</b>	<b>10 406 761,12</b>
Instrumentos de patrimonio	10 144 155,94	10 389 446,16
Derivados	-	17 314,96
<b>Cartera exterior</b>	<b>6 871 092,23</b>	<b>5 299 500,24</b>
Instrumentos de patrimonio	6 871 092,23	5 296 706,24
Derivados	-	2 794,00
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>-</b>	<b>0,04</b>
	<b>17 015 248,17</b>	<b>15 706 261,40</b>

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 2017. En los Anexos III y IV 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre del ejercicio 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	1 083 156,24	592 580,94
Otras cuentas de tesorería	-	7 069,03
	<b>1 083 156,24</b>	<b>599 649,97</b>



ON2960375

CLASE 8.ª

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del epígrafe "Cuentas en el Depositario" corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.

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

**9. Patrimonio atribuido a accionistas.**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 175,00	-	-	12 262 175,00
	<b>14 666 225,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 666 225,00</b>
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 262 170,00	5,00	-	12 262 175,00
	<b>14 666 220,00</b>	<b>5,00</b>	<b>-</b>	<b>14 666 225,00</b>

El capital social inicial está representado por 480.810 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 20 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24040.500 euros representado por 4.808.100 acciones de 5 euros nominales cada una.



ON2960376

CLASE 8.ª

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

Con fecha 4 de julio de 2016 la Sociedad procedió a la emisión de 5 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 5 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	2 933 244,00	1,00	-	2 933 245,00
Reserva voluntaria	23 631 203,38	-	-	23 631 203,38
Resultado de ejercicios anteriores	(7 973 780,29)	713 312,09	-	(7 260 468,20)
	<b>18 590 667,09</b>	<b>713 313,09</b>	<b>-</b>	<b>19 303 980,18</b>
	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	2 930 227,00	3 017,00	-	2 933 244,00
Reserva voluntaria	23 631 203,38	1 090 681,99	-	23 631 203,38
Resultado de ejercicios anteriores	(9 064 462,28)	-	-	(7 973 780,29)
	<b>17 496 968,10</b>	<b>1 093 698,99</b>	<b>-</b>	<b>18 590 667,09</b>

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



ON2960377

CLASE 8.ª

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(25 862 622,37)	(22 935 081,96)
Entradas	(1 799 049,84)	(2 953 681,08)
Salidas	<u>36 326,93</u>	<u>26 140,67</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(27 625 345,28)</u>	<u>(25 862 622,37)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 1.948.908 y 1.842.035 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>18 645 474,53</u>	<u>17 044 104,13</u>
Número de acciones en circulación	<u>984 337</u>	<u>1 091 210</u>
Valor teórico por acción	<u>18,94</u>	<u>15,62</u>
Número de accionistas	<u>187</u>	<u>202</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 33,38% y el 29,64%, 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.



CLASE 8.ª



0N2960378

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

### 10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 374 275,00	9 374 275,00
Pérdidas fiscales a compensar	4 070 936,86	6 449 518,18
Otros	1 682 226,74	2 268 926,52
	<u>15 127 438,60</u>	<u>18 092 719,70</u>

### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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 una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



ON2960379

CLASE 8.ª

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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.

**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 los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,36	59,07



CLASE 8.ª



0N2960380

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

#### **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, 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 2017 y 2016.

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 de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.



0N2960381

**CLASE 8.ª**

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(Expresada en euros)**

---

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.

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
LIBERBANK	EUR	403 374,20	-	225 368,73	(178 005,47)	ES0168675090
ACERINOX	EUR	326 781,36	-	356 973,40	30 192,04	ES0132105018
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	309 199,27	-	336 639,62	27 440,35	ES0140609019
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	393 894,97	-	821 199,50	427 304,53	ES0130625512
ENAGAS, S.A.	EUR	302 854,06	-	346 854,97	44 000,91	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	107 570,72	-	150 275,00	42 704,28	ES0109067019
IBERIA	EUR	179 428,61	-	218 679,16	39 250,55	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES	EUR	248 116,74	-	271 200,00	23 083,26	ES0105025003
TALGO SA	EUR	155 159,93	-	139 605,76	(15 554,17)	ES0105065009
FAES	EUR	225 327,99	-	258 855,24	33 527,25	ES0134950F36
GRIFOLS	EUR	75 267,60	-	118 314,70	43 047,10	ES0171996087
CORPORACION MAPFRE	EUR	257 707,03	-	260 580,11	2 873,08	ES0124244E34
GLOBAL DOMINION	EUR	86 265,96	-	123 119,90	36 853,94	ES0105130001
REDESA	EUR	134 209,42	-	149 680,00	15 470,58	ES0173093024
INCOSA	EUR	243 754,13	-	329 663,40	85 909,27	ES0139140174
N+1 EQUITIES	EUR	197 063,65	-	218 207,52	21 143,87	ES0126501131
GESTAMP AUTOMOCION	EUR	158 804,80	-	168 900,25	10 095,45	ES0105223004
BANKIA SAU	EUR	395 634,12	-	389 729,25	(5 904,87)	ES0113307062
DERECHOS FAES FARMA, S.A.	EUR	1,46	-	1,44	(0,02)	ES06349509Q4
FAES	EUR	9 197,83	-	9 243,36	45,53	ES0134950163
PHARMA MAR SA	EUR	108 906,30	-	90 520,00	(18 386,30)	ES0169501030
TUBACEX	EUR	122 595,90	-	126 817,60	4 221,70	ES0132945017
ACS	EUR	171 134,57	-	219 010,68	47 876,11	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	169 352,36	-	159 103,00	(10 249,36)	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	232 482,44	-	290 006,70	57 524,26	ES0118900010
GAS NATURAL	EUR	374 232,15	-	470 585,50	96 353,35	ES0116870314
ACCIONA	EUR	399 639,07	-	381 024,00	(18 615,07)	ES0125220311
LINGOTES ESPECIALES	EUR	99 785,80	-	140 887,00	41 101,20	ES0158480311
CIE AUTOMOTIVE	EUR	56 675,76	-	128 627,73	71 951,97	ES01056630315
EUROPAC	EUR	175 012,86	-	655 330,86	480 318,00	ES0168561019
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	123 434,35	-	80 160,00	(43 274,35)	ES0157097017
INDRA SISTEMAS	EUR	148 439,79	-	160 342,90	11 903,11	ES0118594417
GAMESA	EUR	199 658,31	-	185 074,56	(14 583,75)	ES0143416115
GRUPO SACYR SA	EUR	364 570,56	-	255 128,21	(109 442,35)	ES0182870214
VIDRALA, S.A.	EUR	64 751,99	-	205 699,50	140 947,51	ES0183746314



ON2960382

CLASE 8.ª

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2960383

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VISCOFAN, S.A.	EUR	117 844,44	-	137 525,00	19 680,56	ES0184262212
ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	334 109,01	-	467 367,25	133 258,24	ES0111845014
EBRO PULEVA	EUR	152 858,11	-	156 160,00	3 301,89	ES0112501012
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	77 458,51	-	79 380,00	1 921,49	ES0178165017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	212 941,85	-	344 317,74	131 375,89	ES0116920333
BME	EUR	247 969,45	-	228 276,90	(19 692,55)	ES0115056139
SOL MELIA	EUR	258 993,44	-	289 719,50	30 726,06	ES0176252718
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 422 460,87</b>		<b>10 144 155,94</b>	<b>1 721 695,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 422 460,87</b>		<b>10 144 155,94</b>	<b>1 721 695,07</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)



ON2960384

CLASE 8.

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ESSILOR INTL.	EUR	101 777,95	-	114 950,00	13 172,05	FR0000121667
ING GROEP	EUR	390 668,92	-	429 100,00	38 431,08	NL0011821202
KONINKLIJKE	EUR	154 662,79	-	183 350,00	28 687,21	NL0011794037
EADS	EUR	298 597,69	-	498 996,00	200 398,31	NL0000235190
ASML HOLDINGS NV	EUR	271 783,39	-	435 450,00	163 666,61	NL0010273215
BASF AG	EUR	387 135,59	-	458 700,00	71 564,41	DE000BASF111
RANDSTAND HOLDING	EUR	111 789,21	-	108 680,04	(3 109,17)	NL0000379121
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	355 266,90	-	318 600,00	(36 666,90)	DE0007100000
SAP. AG-VORZUG	EUR	152 619,89	-	233 625,00	81 005,11	DE0007164600
FRESENIUS	EUR	104 666,75	-	97 605,00	(7 061,75)	DE0005785604
BAYER	EUR	314 306,54	-	312 000,00	(2 306,54)	DE000BAY0017
BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	342 375,00	55 368,42	FR0000131104
RIO TINTO PLC	GBP	114 093,23	-	157 248,96	43 155,73	GB0007188757
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	248 010,00	16 608,01	FR0000121972
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	359 002,26	-	365 122,69	6 120,43	GB00B03MLX29
MICHELIN	EUR	183 096,40	-	239 100,00	56 003,60	FR0000121261
AXA	EUR	232 125,70	-	321 555,00	89 429,30	FR0000120628
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	240 483,79	-	259 998,75	19 514,96	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A.	EUR	215 471,24	-	191 130,00	(24 341,24)	IT0000072618
ELECTRICIDAD PORTUGA	EUR	172 558,21	-	161 560,00	(10 998,21)	PTEDP0AM0009
INTEL CORP	USD	88 761,20	-	115 419,24	26 658,04	US4581401001
SIEMENS AG-REG	EUR	237 956,75	-	290 375,00	52 418,25	DE0007236101
DEUTSCHE BANK AG	EUR	191 859,15	-	174 625,00	(17 234,15)	DE0005140008
HENKEL KGAA	EUR	174 914,73	-	165 525,00	(9 389,73)	DE0006048432
TOTAL, S.A	EUR	155 169,59	-	165 301,55	10 131,96	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	191 236,60	-	229 800,00	38 563,40	DE0008404005
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	224 086,93	-	252 890,00	28 803,07	FR0000125007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 942 499,97</b>		<b>6 871 092,23</b>	<b>928 592,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 942 499,97</b>		<b>6 871 092,23</b>	<b>928 592,26</b>	

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
AC BBVA 100 2018-03-16	EUR	1 035 356,00	1 025 262,00	16/03/2018
AC REPSOL 100 2018-03-16	EUR	586 190,40	572 300,00	16/03/2018
AC TELEFONICA 101 2018-03-16	EUR	1 129 816,30	1 087 176,12	16/03/2018
AC IBERDROLA SA 100 2018-03-16	EUR	1 349 925,00	1 295 600,00	16/03/2018
AC B.SANTANDER 102 2018-03-16	EUR	1 043 616,06	1 011 697,20	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 144 903,76</b>	<b>4 992 035,32</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>5 144 903,76</b>	<b>4 992 035,32</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960385

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



CLASE 8.ª



0N2960386

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SAELTA YIELD SA	EUR	213 744,30	-	166 311,47	(47 432,83)	ES0105058004
ACERINOX	EUR	260 549,85	-	314 620,80	54 070,95	ES0132105018
IBERDROLA	EUR	21 311,74	-	25 889,80	4 578,06	ES0144580Y14
GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	620 773,29	-	590 625,59	(30 147,70)	ES0130625512
ENAGAS, S.A.	EUR	323 695,99	-	374 685,38	50 989,39	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	124 660,42	-	129 510,00	4 849,58	ES0109067019
IBERIA	EUR	301 886,54	-	262 712,51	(39 174,03)	ES0177542018
DIA, S.A.	EUR	254 971,51	-	219 255,00	(35 716,51)	ES0126775032
BANKIA SAU	EUR	343 898,97	-	329 169,00	(14 729,97)	ES0113307021
SOS CUJETARA, S.A.	EUR	102 759,50	-	76 590,00	(26 169,50)	ES0110047919
BANCO POPULAR ESPANO	EUR	476 511,91	-	46 333,30	(430 178,61)	ES0113790226
LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	200 580,82	-	230 256,00	29 675,18	ES0157097017
MERLIN PROPERTIES	EUR	260 937,14	-	258 250,00	(2 687,14)	ES0105025003
FAES	EUR	186 636,76	-	244 517,28	57 880,52	ES0134950F36
NATURHOUSE HEALTH	EUR	96 994,71	-	95 914,37	(1 080,34)	ES0105043006
TALGO SA	EUR	97 750,78	-	90 061,81	(7 688,97)	ES0105065009
PHARMA MAR SA	EUR	123 824,97	-	112 465,00	(11 359,97)	ES0169501030
GRIFOLS	EUR	75 267,60	-	91 454,72	16 187,12	ES0171996087
LIBERBANK	EUR	316 270,95	-	159 044,01	(157 226,94)	ES0168675090
GLOBAL DOMINION	EUR	61 211,60	-	69 901,86	8 690,26	ES0105130001
REDESA	EUR	134 209,42	-	143 400,00	9 190,58	ES0173093024
INCOSA	EUR	268 252,04	-	288 335,40	20 083,36	ES0139140174
FAES FARMA, S.A.	EUR	1,95	-	1,91	(0,04)	ES06349509P6
FAES	EUR	6 299,11	-	6 323,52	24,41	ES0134950155
EDREAMS ODIGEIO SL	EUR	150 155,07	-	47 380,90	(102 774,17)	LU1048328220
INDRA SISTEMAS	EUR	148 439,79	-	146 354,19	(2 085,60)	ES0118594417
ACS	EUR	193 571,47	-	223 588,96	30 017,49	ES0167050915
MEDIASET ESPANA	EUR	140 893,93	-	156 100,00	15 206,07	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	205 610,01	-	225 812,57	20 202,56	ES0118900010
DINAMIA	EUR	197 063,65	-	130 827,96	(66 235,69)	ES0126501131
GAS NATURAL	EUR	481 391,79	-	563 197,86	81 806,07	ES0116870314
ACCIONA	EUR	313 939,38	-	314 685,00	745,62	ES0125220311
BSCH	EUR	115 282,38	-	110 853,49	(4 428,89)	ES0113900J37
LINGOTES ESPECIALES	EUR	110 108,15	-	137 867,80	27 759,65	ES0158480311
CIE AUTOMOTIVE	EUR	131 347,40	-	227 975,20	96 627,80	ES0105630315

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



ON2960387

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
EUROPAC	EUR	302 177,22	-	505 853,25	203 676,03	ES0168561019
CRITERIA CAIXA CORP	EUR	300 134,51	-	268 664,68	(31 469,83)	ES0140609019
TELEFONICA, S.A.	EUR	197 946,58	-	164 246,04	(33 700,54)	ES0178430E18
GAMESA	EUR	47 224,17	-	80 779,84	33 555,67	ES0143416115
OBRASCON, S.A.	EUR	155 467,63	-	92 260,00	(63 207,63)	ES0142090317
GRUPO SACYR SA	EUR	392 357,44	-	250 795,62	(141 561,82)	ES0182870214
VIDRALA, S.A.	EUR	81 859,19	-	162 876,00	81 016,81	ES0183746314
VISCOFAN, S.A.	EUR	117 844,44	-	117 125,00	(719,44)	ES0184262212
ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	456 563,42	-	459 501,79	2 938,37	ES0111845014
EBRO PULEVA	EUR	57 192,67	-	77 788,74	20 596,07	ES0112501012
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	60 180,48	-	77 735,18	17 554,70	ES0178165017
CATALANA OCCIDENTE	EUR	372 859,57	-	507 746,31	134 886,74	ES0116920333
BME	EUR	247 969,45	-	240 701,01	(7 268,44)	ES0115056139
CORPORACION MAPFRE	EUR	339 809,69	-	372 081,60	32 271,91	ES0124244E34
SOL MELIA	EUR	372 077,52	-	401 018,44	28 940,92	ES0176252718
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>10 562 468,87</b>	-	<b>10 389 446,16</b>	<b>(173 022,71)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 562 468,87</b>	-	<b>10 389 446,16</b>	<b>(173 022,71)</b>	

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



ON2960388

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MICHELIN	EUR	183 096,40	-	211 400,00	28 303,60	FR0000121261
ING GROEP	EUR	390 668,92	-	374 360,00	(16 308,92)	NL0011821202
EADS	EUR	323 431,16	-	409 214,08	85 782,92	NL0000235190
ASML HOLDINGS NV	EUR	271 783,39	-	319 950,00	48 166,61	NL0010273215
BASF AG	EUR	387 135,59	-	441 550,00	54 414,41	DE000BASF111
RANDSTAND HOLDING	EUR	111 789,21	-	109 295,13	(2 494,08)	NL0000379121
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	355 266,90	-	318 240,00	(37 026,90)	DE0007100000
SAP. AG-VORZUG	EUR	152 619,89	-	207 025,00	54 405,11	DE0007164600
BAYER	EUR	261 398,69	-	247 825,00	(13 573,69)	DE000BAY0017
BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	333 025,00	46 018,42	FR0000131104
RIO TINTO PLC	GBP	114 093,23	-	131 075,12	16 981,89	GB0007188757
SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	231 401,99	-	231 385,00	(16,99)	FR0000121972
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	348 263,52	-	329 827,61	(18 435,91)	GB00B03MLX29
AXA	EUR	161 524,46	-	239 850,00	78 325,54	FR0000120628
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	240 483,79	-	237 712,50	(2 771,29)	FR0000120073
INTESA BCI S.P.A	EUR	158 067,64	-	118 874,00	(39 193,64)	IT0000072618
AKZO	EUR	29 636,80	-	29 695,00	58,20	NL0000009132
INTEL CORP	USD	88 761,20	-	103 352,96	14 591,76	US4581401001
SIEMENS AG-REG	EUR	237 956,75	-	292 000,00	54 043,25	DE0007236101
HENKEL KGAA	EUR	81 412,17	-	84 937,50	3 525,33	DE0006048432
TOTAL S.A	EUR	153 085,81	-	172 809,84	19 724,03	FR0000120271
ALLIANZ	EUR	104 673,17	-	109 900,00	5 226,83	DE0008404005
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	224 086,93	-	243 402,50	19 315,57	FR0000125007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 897 644,19</b>		<b>5 296 706,24</b>	<b>399 062,05</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 897 644,19</b>		<b>5 296 706,24</b>	<b>399 062,05</b>	

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio PESCANOVA SA	EUR	792 983,00	-	0,04	(792 982,96)	ES0169350016
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>792 983,00</b>	<b>-</b>	<b>0,04</b>	<b>(792 982,96)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>792 983,00</b>	<b>-</b>	<b>0,04</b>	<b>(792 982,96)</b>	



CLASE 8.ª



0N2960389

Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0N2960390

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
AC B.SANTANDER 100 2017-03-17	EUR	921 200,00	921 200,00	17/03/2017
AC TELEFONICA 101 2017-03-17	EUR	971 197,82	1 001 281,68	17/03/2017
AC BBVA 100 2017-03-17	EUR	954 880,00	944 436,00	17/03/2017
AC IBERDROLA SA 100 2017-03-20	EUR	1 218 000,00	1 281 000,00	20/03/2017
AC REPSOL 100 2017-03-17	EUR	539 220,00	560 956,00	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 604 497,82</b>	<b>4 708 873,68</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>4 604 497,82</b>	<b>4 708 873,68</b>	



CLASE 8.ª



0N2960391

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El entorno económico global ha seguido mejorando durante todo 2017. Todas las regiones del mundo están registrando sus mejores tasas de crecimiento económico desde la crisis financiera de 2007-08. Especialmente es así en Europa, donde la crisis del euro de 2012 demoró la recuperación.

En los mercados financieros hemos seguido viendo entradas de flujos en los activos de riesgo, con un reflejo en los precios de los mismos. Casi todas las bolsas han registrado avances en este año, que se cierra con subidas generalizadas.

En el caso español, la bolsa ha registrado una evolución más modesta durante la segunda mitad del año como resultado de las turbulencias políticas derivadas de la situación en Cataluña. Ello a pesar de que la economía ha seguido registrando tasas de crecimiento cercanas o por encima del 3% durante el periodo.

La Reserva Federal americana ha seguido con su proceso de normalización gradual de los tipos de interés, situándolos actualmente en el 1,5%. En Europa el Banco Central Europeo ha extendido durante 9 meses más sus compras de bonos, hasta septiembre de 2018, pero ha reducido la cantidad de compras mensuales, una indicación de que se aproxima una cierta normalización de su política monetaria.

Además, este entorno económico positivo generalizado se ha dado con unas tasas de inflación sorprendentemente bajas, lo que ha propiciado una cierta subida de los precios de los bonos en muchos países.

En este entorno el índice S&P500 de la bolsa de Estados Unidos cierra el año con una revalorización del 19,4%. En Europa, el índice Eurostoxx50 ha acumulado en el año una subida del 6,5% y la bolsa española un 7,4%. En Japón la bolsa tuvo un fuerte tirón en la segunda parte del año gracias a la mejora económica y la victoria electoral del primer ministro Abe, cerrando 2017 con +19,7%. También las bolsas emergentes registraron avances importantes (+34,3% en dólares). Hay que tener en cuenta que la debilidad del dólar reduce las rentabilidades en euros de las inversiones en muchos países fuera de la eurozona, incluido Estados Unidos. Dentro de las bolsas de los mercados emergentes han destacado las subidas de países latinoamericanos como Argentina (+77%), Chile (+34%) o Brasil (+27%).



CLASE 8.ª



0N2960392

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En los mercados de bonos soberanos desarrollados, los movimientos de los precios fueron en general ligeramente negativos en 2017, más acusadas en EE.UU. La TIR del bono español a 10 años subió 5 pb. hasta 1,57%, con una pequeña caída del precio que es compensada con los cupones de los bonos. El bono alemán correspondiente subió su TIR 10 pb. hasta 0,43%. El bono de Estados Unidos subió su TIR 48 pb. hasta el 2,41%.

En los mercados de divisas destaca una depreciación bastante generalizada del dólar y una apreciación del euro frente a casi todas las monedas, reflejo, de nuevo, de la mejor evolución de la economía de la zona euro. El euro se apreció un 14,15% contra el dólar en el año; frente al yen el euro se apreció un 10%.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue la fuerte recuperación en el precio del petróleo durante la segunda parte del año (entre el 30% y el 40% según el tipo de crudo), cerrando el año con subidas de entre el 12% y el 20%, en línea con otras materias primas. El precio del oro en dólares subió en 2017 un 13%, pero se mantuvo casi sin cambios en euros.

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.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



**CLASE 8.ª**



0N2960393

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, 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 2017, 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 2017, se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, 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 2017.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

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

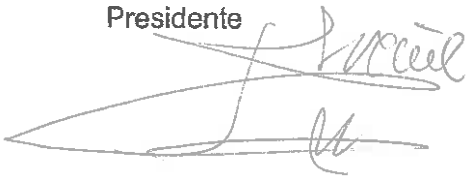
---

Reunidos los Administradores de Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de febrero de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

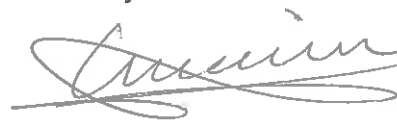
- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Florentino Braña Valdés  
Presidente



\_\_\_\_\_  
D. Cecilio Suárez González  
Consejero



\_\_\_\_\_  
D. Pablo Braña Díaz Faes  
Consejero



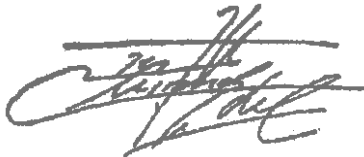
**Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2960356 al 0N2960393, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de febrero de 2018.



---

D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal

Secretario no Consejero