

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Invesbra 2001, 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 Invesbra 2001, 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 Invesbra 2001, 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 Invesbra 2001, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N^o 01/17/25182
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9766115

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

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

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	17 060 873,74	19 289 571,58
Deudores	754 962,37	608 130,23
Cartera de inversiones financieras	15 706 261,40	17 398 646,11
Cartera interior	10 406 761,12	12 321 959,86
Valores representativos de deuda	-	210 633,39
Instrumentos de patrimonio	10 389 446,16	12 171 293,97
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 314,96	(59 967,50)
Otros	-	-
Cartera exterior	5 299 500,24	5 067 472,49
Valores representativos de deuda	-	109 153,32
Instrumentos de patrimonio	5 296 706,24	4 958 319,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 794,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9 213,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,04	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	599 649,97	1 282 795,24
TOTAL ACTIVO	17 060 873,74	19 289 571,58

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



CLASE 8.^a



OM9766116

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	17 044 104,13	19 259 841,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	17 044 104,13	19 259 841,63
Capital	14 666 225,00	14 666 220,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	8 936 521,32	8 938 036,50
Reservas	26 564 447,38	26 561 430,38
(Acciones propias)	(25 862 622,37)	(22 935 081,96)
Resultados de ejercicios anteriores	(7 973 780,29)	(9 064 462,28)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	713 313,09	1 093 698,99
(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	16 769,61	29 729,95
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 769,61	29 729,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17 060 873,74	19 289 571,58
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 604 497,82	4 881 381,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 604 497,82	4 881 381,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 092 719,70	19 082 133,23
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	9 374 280,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 449 518,18	7 162 831,27
Otros	2 268 926,52	2 545 021,96
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 697 217,52	23 963 515,07

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



CLASE 8.^a



OM9766117

Invesbra 2001, 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	81,40	731,01
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(75 395,42)	(92 904,31)
Comisión de gestión	(50 289,81)	(62 452,09)
Comisión de depositario	(16 748,46)	(20 817,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 357,15)	(9 635,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(75 314,02)	(92 173,30)
Ingresos financieros	551 144,45	500 665,87
Gastos financieros	(97 805,29)	(75 827,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	135 244,53	118 781,46
Por operaciones de la cartera interior	(359 163,98)	303 594,57
Por operaciones de la cartera exterior	494 408,51	(140 004,03)
Por operaciones con derivados	-	(44 809,08)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 107,06)	60,21
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	202 150,48	642 191,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	140 679,72	1 096 861,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(86 154,79)	40 726,64
Resultados por operaciones con derivados	147 625,55	(495 396,09)
Otros	-	-
Resultado financiero	788 627,11	1 185 872,29
Resultado antes de impuestos	713 313,09	1 093 698,99
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	713 313,09	1 093 698,99

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

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 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9766118

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	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	713 313,09

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	713 313,09	-	-	713 313,09
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 093 698,99	-	-	-	(1 093 698,99)	-	-	-
Operaciones con accionistas	5,00	(1 515,18)	(1 090 681,99)	(2 927 540,41)	1 090 681,99	-	-	-	-	(2 929 050,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

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

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 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 093 698,99
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	1 093 698,99

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 651 135,00	8 888 409,54	26 561 430,38	(22 660 625,52)	(9 973 218,23)	-	908 755,95	-	-	18 375 887,12
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 651 135,00	8 888 409,54	26 561 430,38	(22 660 625,52)	(9 973 218,23)	-	908 755,95	-	-	18 375 887,12
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 093 698,99	-	-	1 093 698,99
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	908 755,95	-	(908 755,95)	-	-	-
Operaciones con accionistas	15 085,00	49 626,96	-	(274 456,44)	-	-	-	-	-	(209 744,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



0M9766119



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M9766120

Invesbra 2001, 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

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.).



CLASE 8.^a



0M9766121

Invesbra 2001, 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 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.
- 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.



CLASE 8.^a



0M9766122

Invesbra 2001, 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)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad Gestora percibe 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	euros hasta	15 000 000,01 euros	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 el ejercicio 2016 y 2015 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.^a



OM9766123

Invesbra 2001, 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)

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 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.



CLASE 8.^a



0M9766124

Invesbra 2001, 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)

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9766125

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

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	713 313,09	1 093 698,99
	713 313,09	1 093 698,99
Propuesta de distribución		
Reserva legal	1,00	3 017,00
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	713 312,09	1 090 681,99
	713 313,09	1 093 698,99

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



0M9766126

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

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9766127

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0M9766128

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

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

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



CLASE 8.^a



0M9766129

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

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) 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.



CLASE 8.^a



0M9766130

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

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

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



CLASE 8.^a



0M9766131

Invesbra 2001, 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)

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



0M9766132

Invesbra 2001, 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
Depósitos de garantía	569 818,20	513 914,72
Administraciones Públicas deudoras	165 537,02	78 387,30
Otros	19 607,15	15 828,21
	<u>754 962,37</u>	<u>608 130,23</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	86 126,60	78 387,30
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	79 410,42	-
	<u>165 537,02</u>	<u>78 387,30</u>

6. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	16 769,61	29 729,95
	<u>16 769,61</u>	<u>29 729,95</u>

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



CLASE 8.^a



OM9766133

Invesbra 2001, 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	10 406 761,12	12 321 959,86
Valores representativos de deuda	-	210 633,39
Instrumentos de patrimonio	10 389 446,16	12 171 293,97
Derivados	17 314,96	(59 967,50)
Cartera exterior	5 299 500,24	5 067 472,49
Valores representativos de deuda	-	109 153,32
Instrumentos de patrimonio	5 296 706,24	4 958 319,17
Derivados	2 794,00	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9 213,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,04	-
	15 706 261,40	17 398 646,11

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A.

8. Tesorería

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

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	592 580,94	1 275 726,21
Otras cuentas de Tesorería	7 069,03	7 069,03
	599 649,97	1 282 795,24



CLASE 8.^a



0M9766134

Invesbra 2001, 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde principalmente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas al Euribor a un mes menos 0,50% y otras cuentas corrientes remuneradas a tipo de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	12 247 085,00	15 085,00	-	12 262 170,00
	14 651 135,00	15 085,00	-	14 666 220,00

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 24.040.500 euros representado por 4.808.100 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

El 4 de julio de 2016 se procedió a la emisión de 5 euros de capital estatutario, representado por 5 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OM9766135

Invesbra 2001, 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 y el resultado durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	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	-	-	23 631 203,38
Resultado de ejercicios anteriores	(9 064 462,28)	1 090 681,99	-	(7 973 780,29)
	17 496 968,10	1 093 698,99	-	18 590 667,09

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	2 930 227,00	-	-	2 930 227,00
Reserva voluntaria	23 631 203,38	-	-	23 631 203,38
Resultado de ejercicios anteriores	(9 973 218,23)	908 755,95	-	(9 064 462,28)
	16 588 212,15	908 755,95	-	17 496 968,10

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 el ejercicio 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(22 935 081,96)	(22 660 625,52)
Entradas	(2 953 681,08)	(536 567,67)
Salidas	26 140,67	262 111,23
Saldo al 31 de diciembre	(25 862 622,37)	(22 935 081,96)



CLASE 8.^a



0M9766136

Invesbra 2001, 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 1.842.035 y 1.621.772 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	17 044 104,13	19 259 841,63
Número de acciones en circulación	1 091 210	1 311 472
Valor teórico por acción	15,62	14,69
Número de accionistas	202	207

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 29,64% y el 25,05% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9766137

Invesbra 2001, 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. 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	9 374 275,00	9 374 280,00
Pérdidas fiscales a compensar	6 449 518,18	7 162 831,27
Otros	2 268 926,52	2 545 021,96
	18 092 719,70	19 082 133,23

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La Base Imponible provisional del ejercicio 2016 se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a



0M9766138

Invesbra 2001, 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)

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 el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

2016
Días

Periodo medio de pago a proveedores

59,07

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.



CLASE 8.^a



0M9766139

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM9766140

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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 CUETARA, 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 ODIGEO 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

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

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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 INFRAESTRUCT	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
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 562 468,87	-	10 389 446,16	(173 022,71)	
TOTAL Cartera Interior		10 562 468,87	-	10 389 446,16	(173 022,71)	



CLASE 8.^a



OM9766141

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

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



CLASE 8.^a



OM9766142

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 897 644,19	-	5 296 706,24	399 062,05	
TOTAL Cartera Exterior		4 897 644,19	-	5 296 706,24	399 062,05	

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9766143

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

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
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
TOTALES Futuros comprados		4 604 497,82	4 708 873,68	
TOTALES		4 604 497,82	4 708 873,68	



CLASE 8.^a



0M9766144

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANKIA SAU 3.50 2019-01-17	EUR	200 106,00	6 650,58	210 633,39	10 527,39	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 106,00	6 650,58	210 633,39	10 527,39	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DIA, S.A.	EUR	208 164,03	-	195 984,00	(12 180,03)	ES0126775032
ACCIONES ACERINOX	EUR	413 258,88	-	350 943,34	(62 315,54)	ES0132105018
ACCIONES BME	EUR	233 748,53	-	251 523,88	17 775,35	ES0115056139
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	596 711,51	-	520 902,85	(75 808,66)	ES0124244E34
ACCIONES FAES	EUR	237 987,85	-	261 918,48	23 930,63	ES0134950F36
ACCIONES INCOSA	EUR	184 302,15	-	197 736,00	13 433,85	ES0139140042
ACCIONES LABORATORIOS ALMIRAL	EUR	138 847,70	-	216 108,00	77 260,30	ES0157097017
ACCIONES CRITERIA CAIXA CORP	EUR	348 935,89	-	308 383,30	(40 552,59)	ES0140609019
ACCIONES IBERDROLA	EUR	102 146,18	-	127 305,80	25 159,62	ES0144580Y14
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	386 779,87	-	126 691,47	(260 088,40)	LU0323134006
ACCIONES GRUPO EMPRES. ENCE	EUR	655 068,85	-	867 839,96	212 771,11	ES0130625512
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	374 035,23	-	464 005,49	89 970,26	ES0112501012
ACCIONES IBERIA	EUR	210 570,44	-	324 553,78	113 983,34	ES0177542018
ACCIONES ABERTIS INFRASTRUCT	EUR	549 032,30	-	570 391,03	21 358,73	ES0111845014
ACCIONES BANKIA SAU	EUR	197 308,51	-	176 136,00	(21 172,51)	ES0113307021
ACCIONES SOS CUETARA, S.A.	EUR	92 242,98	-	65 090,00	(27 152,98)	ES0110047919
ACCIONES BANCO POPULAR ESPANO	EUR	484 777,50	-	151 173,20	(333 604,30)	ES0113790226
ACCIONES LIBERBANK	EUR	316 270,95	-	281 919,64	(34 351,31)	ES0168675009
ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	150 155,07	-	30 265,82	(119 889,25)	LU1048328220
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	261 437,14	-	288 625,00	27 187,86	ES0105025003
ACCIONES SAELTA YIELD SA	EUR	213 744,30	-	175 904,40	(37 839,90)	ES0105058004
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	EUR	96 994,71	-	77 708,40	(19 286,31)	ES0105043006
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	103 031,86	-	86 595,00	(16 436,86)	ES0169501030
DERECHOS FAES FARMA, S.A.	EUR	7 801,17	-	7 971,43	170,26	ES0634950909
ACCIONES ENAGAS, S.A.	EUR	365 379,85	-	455 806,00	90 426,15	ES0130960018
ACCIONES EUROPA	EUR	338 633,30	-	539 884,80	201 251,50	ES0168561019
ACCIONES ACS	EUR	226 082,12	-	235 030,50	8 948,38	ES0167050915
ACCIONES MEDIASET ESPANA	EUR	104 775,68	-	100 300,00	(4 475,68)	ES0152503035
ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	34 428,39	-	78 101,98	43 673,59	ES0118900010
ACCIONES DINAMIA	EUR	197 063,65	-	125 517,60	(71 546,05)	ES0126501131



CLASE 8.^a



OM9766145

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

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

CLASE 8.^a



OM9766146

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	587 176,21	-	723 361,49	136 185,28	ES0116870314
ACCIONES BKT	EUR	209 940,84	-	319 190,14	109 249,30	ES0113679137
ACCIONES ACCIONA	EUR	245 221,49	-	276 780,00	31 558,51	ES0125220311
ACCIONES BBVA	EUR	74 638,67	-	61 075,56	(13 563,11)	ES0113211835
ACCIONES BSCH	EUR	141 364,48	-	123 521,80	(17 842,68)	ES0113900J37
ACCIONES LINGOTES ESPECIALES	EUR	80 303,04	-	79 909,20	(393,84)	ES0158480311
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	319 107,07	-	466 147,16	147 040,09	ES0116920333
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	251 931,42	-	364 882,65	112 951,23	ES0105630315
ACCIONES GAMESA	EUR	200 981,72	-	343 167,44	142 185,72	ES0143416115
ACCIONES CEMENTOS PORTLAND	EUR	356 350,59	-	31 518,36	(324 832,23)	ES0117390411
ACCIONES SOL MELIA	EUR	168 089,01	-	206 511,90	38 422,89	ES0176252718
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	186 112,85	-	162 797,91	(23 314,94)	ES0178430E18
ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	243 464,92	-	199 898,47	(43 566,45)	ES0118594417
ACCIONES CAF	EUR	160 655,46	-	120 085,00	(40 570,46)	ES0121975017
ACCIONES TUBACEX	EUR	181 429,05	-	108 291,75	(73 137,30)	ES0132945017
ACCIONES OBRASCON, S.A.	EUR	69 578,12	-	52 700,00	(16 878,12)	ES0142090317
ACCIONES GRUPO SACYR SA	EUR	354 130,54	-	168 649,39	(185 481,15)	ES0182870214
ACCIONES VIDRALA, S.A.	EUR	251 734,23	-	475 834,10	224 099,87	ES0183746314
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	99 115,20	-	144 719,64	45 604,44	ES0184262212
ACCIONES GRIFOLS	EUR	57 087,50	-	81 934,86	24 847,36	ES0171996012
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 068 129,00	-	12 171 293,97	103 164,97	
TOTAL Cartera Interior		12 268 235,00	6 650,58	12 381 927,36	113 692,36	

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO BANCO POPULAR ESPANO 11,50 2049-10-29	EUR	99 817,00	2 563,18	109 153,32	9 336,32	XS0979444402
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 817,00	2 563,18	109 153,32	9 336,32	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BAYER	EUR	227 190,91	-	231 600,00	4 409,09	DE000BAY0017
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	88 238,52	-	67 103,06	(21 135,46)	GB0007188757
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	125 431,30	-	142 000,00	16 568,70	NL0000008977
ACCIONES EADS	EUR	323 431,16	-	403 744,00	80 312,84	NL0000235190
ACCIONES ASML HOLDINGS NV	EUR	271 783,39	-	247 650,00	(24 133,39)	NL0010273215
ACCIONES LEONI AG	EUR	117 675,41	-	72 890,00	(44 785,41)	DE0005408884
ACCIONES BASF AG	EUR	313 688,52	-	282 880,00	(30 808,52)	DE000BASF111
ACCIONES RANDSTAND HOLDING	EUR	65 883,38	-	64 491,13	(1 392,25)	NL0000379121
ACCIONES VINCI SA	EUR	97 444,19	-	118 280,00	20 835,81	FR0000125486
ACCIONES K+S AG	EUR	151 750,53	-	118 100,00	(33 650,53)	DE000KSAG888
ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	323 346,92	-	310 320,00	(13 026,92)	DE0007100000
ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	16 543,50	-	7 794,00	(8 749,50)	LU0323134006
ACCIONES SONAE SGPS, S.A.	EUR	65 346,65	-	57 640,00	(7 706,65)	PTSON0AM0001
ACCIONES EADS	EUR	24 306,87	-	31 000,00	6 693,13	NL0000235190
ACCIONES SAP. AG-VORZUG	EUR	152 619,89	-	183 450,00	30 830,11	DE0007164600
ACCIONES ROYAL DUTCH PETROL	EUR	331 551,17	-	253 140,00	(78 411,17)	GB00B03MLX29
ACCIONES ING GROEP	EUR	390 668,92	-	348 600,00	(42 068,92)	NL0000303600
ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	287 006,58	-	287 265,00	258,42	FR0000131104
ACCIONES COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	224 086,93	-	219 175,00	(4 911,93)	FR0000125007
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	175 076,55	-	131 400,00	(43 676,55)	FR0000121972
ACCIONES MICHELIN	EUR	95 291,62	-	87 900,00	(7 391,62)	FR0000121261
ACCIONES AXA	EUR	161 524,46	-	252 300,00	90 775,54	FR0000120628
ACCIONES AIR LIQUIDE S.A.	EUR	168 877,01	-	155 475,00	(13 402,01)	FR0000120073
ACCIONES INTESA BCI S.P.A	EUR	133 654,40	-	120 432,00	(13 222,40)	IT0000072618
ACCIONES INTEL CORP	USD	88 761,20	-	95 095,69	6 334,49	US4581401001
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	237 956,75	-	224 700,00	(13 256,75)	DE0007238101
ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	108 549,56	-	103 200,00	(5 349,56)	DE0006048432
ACCIONES TOTAL, S.A	EUR	151 016,40	-	144 427,50	(6 588,90)	FR0000120271
ACCIONES ALLIANZ	EUR	179 439,72	-	196 260,00	16 820,28	DE0008404005
ACCIONES LONMIN	GBP	190,92	-	6,79	(184,13)	GB0031192486
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 098 333,33	-	4 958 319,17	(140 014,16)	
TOTAL Cartera Exterior		5 198 150,33	2 563,18	5 067 472,49	(130 677,84)	



CLASE 8.^a
SOLICITUD DE REGISTRO



OM9766147

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO AC BBVA 100 2016-03-18	EUR	1 004 929,80	960 372,00	18/03/2016
FUTURO AC TELEFONICA 101 2016-03-18	EUR	980 835,24	955 637,76	18/03/2016
FUTURO AC B.SANTANDER 100 2016-03-18	EUR	858 270,00	825 330,00	18/03/2016
FUTURO AC REPSOL 105 2016-03-18	EUR	630 121,80	630 121,80	18/03/2016
FUTURO AC IBERDROLA SA 100 2016-03-18	EUR	1 407 225,00	1 398 525,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		4 881 381,84	4 769 986,56	
TOTALES		4 881 381,84	4 769 986,56	



CLASE 8.ª



0M9766148



CLASE 8.^a



0M9766149

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Tras un comienzo de año bastante convulso en los mercados, con fuertes caídas de las bolsas, acentuadas tras el Brexit a finales de junio, el segundo semestre del año ha traído algo de calma y cierta recuperación en los mercados de riesgos, especialmente en la parte final del año.

Las cifras económicas de la zona euro, Estados Unidos e, incluso, el Reino Unido han mantenido un buen ritmo de crecimiento en los últimos meses, acelerándose en los meses de otoño.

Aunque las cifras europeas distan de ser espectaculares, el crecimiento económico de la zona euro se mantiene en el entorno del 1,5%. Alemania aceleró su crecimiento hasta el 1,9%, incluso Francia e Italia parecen recuperar un poco de ritmo económico. En el caso español, pese a la falta de gobierno, la economía sigue creciendo a ritmos cercanos al 3,3% en el conjunto del año.

Por el lado de Estados Unidos, la segunda mitad del año ha traído un crecimiento por encima del 2% en términos anualizados, compensando la debilidad de la primera parte. La creación de empleo se mantiene en el rango 150.000-200.000 nuevos empleos al mes, los salarios están creciendo cerca del 3% a las tasas más elevadas desde la crisis, y la confianza del consumidor está en niveles elevados. Incluso en los últimos meses, la confianza de las empresas parece mejorar, según se observa en los índices ISM.

En el segundo semestre del año las bolsas europeas registraron importantes subidas, del 14,5% para el Ibex y del 14,8% para el eurostoxx50. La bolsa japonesa también registró ganancias (+22,7% para el Nikkei). La bolsa de Estados Unidos cerró el semestre con una subida más modesta (+6,7% para el S&P500), pero cierra el año con una revalorización del 9,5% en dólares.

Las bolsas de los países emergentes han mantenido su tono positivo desde comienzos de año, y añaden un 3,3% de rentabilidad en el segundo semestre. Destaca especialmente Brasil, con una apreciación de julio a diciembre de un 16,9%.

Por sectores en la bolsa europea destacaron en positivo en el segundo semestre las materias primas (+36,9%), bancos (+35,7%) y los fabricantes de coches y componentes (+28,0%). Pese a la positiva evolución de las bolsas, hay sectores con caídas en el semestre, destacando las eléctricas (-6,4%), las farmacéuticas (-5,3%) y las de alimentación y bebidas (-4,9%).



CLASE 8.^a



0M9766150

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los activos de renta fija sufrieron una caída de precios relevante durante la segunda parte del año, reflejo de un mejor entorno económico. La TIR del bono alemán sube de forma importante durante el semestre, pasando de -0,13% en junio a +0,21% en final de año, revirtiendo la tendencia de los últimos tiempos. Los bonos españoles también sufrieron, con la TIR. del bono español a 10 años subiendo desde 1,15% a cierre de junio hasta 1,42% en diciembre. En Estados Unidos las perspectivas de subidas de tipos a finales de año también perjudicaron a los bonos a más largo plazo. La TIR. del bono americano a 10 años pasó del 1,47% al 2,44%, lo que supone una importante caída de precio. Los bonos corporativos también cayeron en precio durante el semestre, pero de forma más moderada que los gobiernos.

En los mercados de divisas, el dólar se apreció frente a casi todas las divisas durante la segunda mitad del año (+5,3%), especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas. Frente al euro subió un 5,3% (cerrando a 1,052 en diciembre) y frente al yen un 13,3%. El euro se apreció un 7,6% frente al yen durante el semestre. La moneda más débil durante el ejercicio 2016 fue la libra esterlina como consecuencia del Brexit, cayendo un 13,5% frente al euro durante el año.

En los mercados de materias primas la segunda mitad del año consolidó los fuertes movimientos al alza del primer semestre. En el acumulado del año el petróleo se ha revalorizado un 60-62% (según el tipo de referencia). El oro, por su parte, perdió buena parte de lo ganado y cierra el año con una subida del 8,1% en dólares.

El entorno económico a nivel global parece en mejores circunstancias que en ningún momento de 2016. Los datos de actividad, producción industrial, confianza empresarial, confianza del consumidor, mejoras de la inflación, subidas salariales, han cerrado 2016 en niveles relativamente altos. Los beneficios empresariales que se publicaron durante otoño fueron los mejores en varios trimestres y hay una expectativa positiva para los que se publicarán en enero de 2017 sobre el cierre del año pasado.

En este entorno ligeramente más benigno, los bancos centrales están cambiando algo su mensaje. La Reserva Federal de EE.UU. subió tipos en diciembre, por segunda vez desde la crisis, y prevé hoy hasta tres subidas más durante el año 2017. El BCE ha extendido su compra de bonos durante nueve meses más hasta finales de año, pero ha reducido el tamaño de las compras. EL Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también han modulado algo su mensaje ante un entorno algo más favorable; también como un reconocimiento de las limitaciones de la política monetaria en esta fase.

Estos cambios de percepción han afectado a los mercados de bonos, que han abandonado sus niveles mínimos de rentabilidad en lo que puede ser un cambio de ciclo tras muchos años de subidas casi continuadas.



CLASE 8.^a



0M9766151

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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por su parte, los resultados empresariales empiezan a mejorar algo, cambiando la tendencia de los últimos trimestres. Esto está dando un cierto soporte a las bolsas desarrolladas.

El cambio de presidencia en EE.UU. el próximo 20 de enero supondrá un hito muy relevante para los mercados financieros por cuanto se esperan medidas económicas de calado en los primeros meses de la presidencia de Donald Trump. Esto será uno de los factores clave de la evolución de los mercados en la primera mitad del año, tanto en bolsas como divisa y bonos.

También durante el primer semestre el Reino Unido tendrá que activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea y definir las líneas de su negociación de salida de la UE, si se decanta por una salida suave o dura, abandonando el mercado común de bienes y servicios o no.

Simultáneamente, durante el semestre se llevarán a cabo dos elecciones relevantes para el devenir europeo: las legislativas holandesas y las presidenciales francesas. En ambos casos los partidos populistas atraen un buen porcentaje de votos según las encuestas.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



0M9766152

Invesbra 2001, 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.

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 24 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

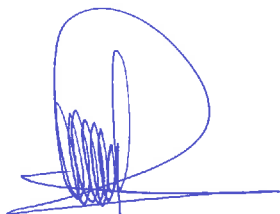
FIRMANTES:



D. Florentino Braña Valdés
Presidente



D. Cecilio Suárez González
Consejero



D. Manuel Emilio González Rodríguez
Consejero



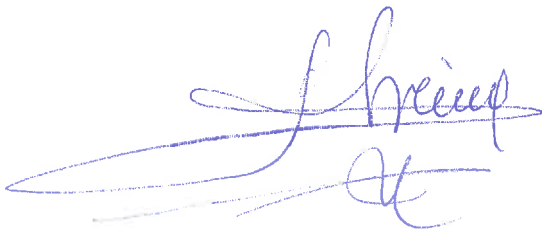
D. Pablo Braña Díaz Faes
Consejero

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 2016 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 0M9766115 al 0M9766152, 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, 24 de febrero de 2017.



D. Florentino Braña Valdés

Presidente del Consejo de Administración