

INVERSIONES POLIVALENTE, 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 AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad INVERSIONES POLIVALENTE, 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 INVERSIONES POLIVALENTE, 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.



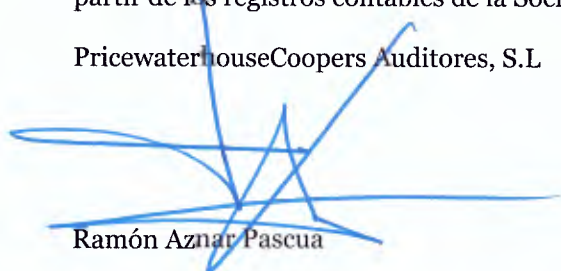
Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A., a 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L


Ram3n Aznar Pascua

24 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/06674
IMPOR: COL·LEGIAT 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.^a



0M5283596

INVERSIONES POLIVALENTE, 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	12 093 734,61	12 628 657,20
Deudores	253 215,86	181 866,31
Cartera de inversiones financieras	11 587 643,52	11 880 935,02
Cartera interior	3 912 045,93	3 861 452,56
Valores representativos de deuda	527 238,68	519 493,80
Instrumentos de patrimonio	3 384 807,25	3 341 958,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 652 943,51	7 988 682,16
Valores representativos de deuda	1 356 583,03	2 259 447,73
Instrumentos de patrimonio	2 033 060,87	2 014 647,88
Instituciones de Inversión Colectiva	4 258 477,60	3 714 586,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 822,01	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22 654,08	30 800,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	252 875,23	565 855,87
TOTAL ACTIVO	12 093 734,61	12 628 657,20

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

0M5283597

INVERSIONES POLIVALENTE, 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	12 082 629,72	12 617 874,16
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 082 629,72	12 617 874,16
Capital	12 765 240,00	12 765 240,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	998 147,32	998 147,32
Reservas	8 508 495,40	8 508 495,40
(Acciones propias)	(10 588 166,05)	(9 565 485,18)
Resultados de ejercicios anteriores	(88 523,38)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	487 436,43	(88 523,38)
(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	11 104,89	10 783,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 104,89	7 212,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	3 570,60
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 093 734,61	12 628 657,20
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	1 250 000,00	1 250 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 250 000,00	1 250 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 363 283,38	11 274 760,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	11 274 760,00	11 274 760,00
Pérdidas fiscales a compensar	88 523,38	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 613 283,38	12 524 760,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M5283598

CLASE 8.^a**INVERSIONES POLIVALENTE, 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	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(72 002,03)	(79 965,22)
Comisión de gestión	(52 895,06)	(59 604,50)
Comisión de depositario	(11 754,28)	(13 245,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 352,69)	(7 115,27)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(72 002,03)	(79 965,22)
Ingresos financieros	278 948,23	305 104,54
Gastos financieros	(28,05)	(5 079,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	329 874,45	(269 189,75)
Por operaciones de la cartera interior	20 229,40	(409 236,41)
Por operaciones de la cartera exterior	309 645,05	140 046,66
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	44 325,47	2 727,76
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(89 652,21)	(42 121,09)
Deterioros	(104 250,00)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(8 060,56)	(32 877,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	71 476,00	(17 101,74)
Resultados por operaciones con derivados	(48 817,65)	7 858,12
Otros	-	-
Resultado financiero	563 467,89	(8 558,16)
Resultado antes de impuestos	491 465,86	(88 523,38)
Impuesto sobre beneficios	(4 029,43)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	487 436,43	(88 523,38)

Las Notas 1 a 15, 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.

INVERSIONES POLIVALENTE, 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	487 436,43
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	487 436,43

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12 765 240,00	998 147,32	8 508 495,40	(9 565 485,18)	-	(88 523,38)
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 765 240,00	998 147,32	8 508 495,40	(9 565 485,18)	-	(88 523,38)
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	487 436,43
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(88 523,38)	88 523,38
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 022 680,87)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12 765 240,00	998 147,32	8 508 495,40	(10 588 166,05)	(88 523,38)	487 436,43
						12 082 629,72

Las Notas 1 a 15, 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.

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(88 523,38)
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	(88 523,38)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	12 765 240,00	871 077,28	7 416 746,25	(9 598 276,32)	-	1 091 749,15	12 546 536,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 765 240,00	871 077,28	7 416 746,25	(9 598 276,32)	-	1 091 749,15	12 546 536,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(88 523,38)	(88 523,38)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 091 749,15	-	-	(1 091 749,15)	-
Operaciones con accionistas	-	127 070,04	-	32 791,14	-	-	159 861,18
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	12 765 240,00	998 147,32	8 508 495,40	(9 565 485,18)	-	(88 523,38)	12 617 874,16



CLASE 8.^a



0M5283600



CLASE 8.^a



0M5283601

INVERSIONES POLIVALENTE, 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

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 23 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal, 407 Bis-4º, Barcelona.

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 26 de marzo de 1999 con el número 445, 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.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal que a su vez, es participada al 100% por Banco de Sabadell S.A. siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Banco de Sabadell, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



CLASE 8.^a



0M5283602

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, 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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,45%.



CLASE 8.^a



0M5283603

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría 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.

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



CLASE 8.^a



0M5283604

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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



CLASE 8.^a



0M5283605

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las 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. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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

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

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

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	487 436,43	(88 523,38)
	487 436,43	(88 523,38)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	48 743,64	-
Reserva voluntaria	350 169,41	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	88 523,38	(88 523,38)
	487 436,43	(88 523,38)



CLASE 8.^a



0M5283606

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas

4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) 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) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por la Sociedad. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que la Sociedad mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, a la Sociedad.



0M5283607

CLASE 8.^a**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

-
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - 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.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a



0M5283608

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente la Sociedad frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.^a



0M5283609

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a 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.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



0M5283610

CLASE 8.^a**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.^a



OM5283611

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos 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.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



CLASE 8.^a



OM5283612

INVERSIONES POLIVALENTE, 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 pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



CLASE 8.^a



0M5283613

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



0M5283614

INVERSIONES POLIVALENTE, 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 primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance de situación.



CLASE 8.^a



0M5283615

INVERSIONES POLIVALENTE, 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) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad son las acciones que representan su capital que, se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Capital" del balance de situación.

De acuerdo con la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, que regula las Instituciones de Inversión Colectiva, el capital de las Sociedades de Inversión de Capital Variable es variable dentro de los límites del capital inicial y máximo fijados estatutariamente.

La adquisición por parte de la Sociedad de sus acciones propias, se registra con signo deudor por el valor razonable de la contraprestación entregada en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Acciones Propias" del balance de situación. La amortización de acciones propias da lugar, en su caso, a la reducción del capital por importe del nominal de dichas acciones cargándose/abonándose la diferencia positiva/negativa, respectivamente, entre la valoración y el nominal de las acciones amortizadas en la cuenta "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" del balance de situación. En este mismo epígrafe, se registran, en su caso, las diferencias obtenidas en la enajenación de acciones propias, sin que en ningún caso, se imputen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto impositivo de los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones, en caso de que existan, se registra minorando o aumentando los pasivos o activos por impuesto corriente.



CLASE 8.^a



0M5283616

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por la Sociedad, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe la Sociedad como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que la Sociedad realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



0M5283617

INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface la Sociedad como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando la Sociedad genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden de la Sociedad.



CLASE 8.^a



0M5283618

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

j) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.^a



0M5283619

INVERSIONES POLIVALENTE, 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	31 664,86	38 902,83
Administraciones Públicas deudoras	221 491,00	142 867,60
Otros	60,00	95,88
	253 215,86	181 866,31

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

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	4 029,43	31,06
Otros	7 075,46	7 181,38
	11 104,89	7 212,44

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

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0M5283620

INVERSIONES POLIVALENTE, 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	3 912 045,93	3 861 452,56
Valores representativos de deuda	527 238,68	519 493,80
Instrumentos de patrimonio	3 384 807,25	3 341 958,76
Cartera exterior	7 652 943,51	7 988 682,16
Valores representativos de deuda	1 356 583,03	2 259 447,73
Instrumentos de patrimonio	2 033 060,87	2 014 647,88
Instituciones de Inversión Colectiva	4 258 477,60	3 714 586,55
Derivados	4 822,01	-
Intereses de la cartera de inversión	22 654,08	30 800,30
	11 587 643,52	11 880 935,02

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 Banco de Sabadell, S.A.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 1 452,66 euros a 31 de diciembre de 2016 (3 340,70 euros a 31 de diciembre de 2015).



CLASE 8.^a



0M5283621

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 404 000,00	-	-	2 404 000,00
Capital estatutario emitido	10 361 240,00	-	-	10 361 240,00
	12 765 240,00	-	-	12 765 240,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 404 000,00	-	-	2 404 000,00
Capital estatutario emitido	10 361 240,00	-	-	10 361 240,00
	12 765 240,00	-	-	12 765 240,00

El capital social inicial está representado por 200.000 acciones de 12,02 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2015.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.000,00 euros representado por 2.000.000 acciones de 12,02 euros nominales cada una.

CLASE 8.^a

0M5283622

INVERSIONES POLIVALENTE, 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 y resultado del ejercicio

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Resultado de 2016	Otros	2016
Reserva legal	871 318,92	-	-	-	871 318,92
Reserva voluntaria	7 630 749,43	-	-	-	7 630 749,43
Otras reservas	6 427,05	-	-	-	6 427,05
Resultado de ejercicios anteriores	-	(88 523,38)	-	-	(88 523,38)
Resultado del ejercicio	(88 523,38)	88 523,38	487 436,43	-	487 436,43
	8 419 972,02	-	487 436,43	-	8 907 408,45

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	762 144,00	109 174,92	-	-	871 318,92
Reserva voluntaria	6 648 175,20	982 574,23	-	-	7 630 749,43
Otras reservas	6 427,05	-	-	-	6 427,05
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 091 749,15	(1 091 749,15)	(88 523,38)	-	(88 523,38)
	8 508 495,40	-	(88 523,38)	-	8 419 972,02

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



CLASE 8.^a



0M5283623

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(9 565 485,18)	(9 598 276,32)
Entradas	(1 022 680,87)	(146 839,27)
Salidas	-	179 630,41
Saldo al 31 de diciembre	<u>(10 588 166,05)</u>	<u>(9 565 485,18)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 624 852 y 585.636 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>12 082 629,72</u>	<u>12 617 874,16</u>
Número de acciones en circulación	<u>437 148</u>	<u>476 364</u>
Valor teórico por acción	<u>27,6397</u>	<u>26,4879</u>
Número de accionistas	<u>133</u>	<u>144</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.



0M5283624

CLASE 8.^a**INVERSIONES POLIVALENTE, 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)

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 2016 y 2015, respectivamente.

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	11 274 760,00	11 274 760,00
Pérdidas fiscales a compensar	88 523,38	-
	11 363 283,38	11 274 760,00

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



0M5283625

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto 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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 y 2015 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

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.

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

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



CLASE 8.^a



0M5283626

INVERSIONES POLIVALENTE, 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 honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos casos.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de 4 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.

15. Hechos Posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

INVERSIONES POLIVALENTE, 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
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 5,85 2022-01-31	EUR	201 773,00	(1 455,34)	227 078,50	25 305,50	ES00000123K0
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,13 2024-05-21	EUR	251 587,50	5 951,09	300 160,18	48 572,68	ES00000101602
TOTALES Deuda pública		453 360,50	4 495,75	527 238,68	73 878,18	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	196 998,53	-	143 243,86	(53 754,67)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL SA	EUR	246 839,32	-	202 373,60	(44 465,72)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	170 756,95	-	140 443,84	(30 313,11)	ES0113900J37
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	333 803,27	-	345 663,00	11 859,73	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	635 816,38	-	481 157,46	(154 658,92)	ES0178430E18
ACCIONES ABERTIS INFRAESTR SA	EUR	440 436,49	-	815 688,14	375 251,65	ES0111845014
ACCIONES ACERINOX	EUR	162 353,28	-	197 659,01	35 305,73	ES0132105018
ACCIONES FERROVIAL	EUR	130 889,08	-	107 782,29	(23 106,79)	ES0118900010
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	117 220,54	-	139 975,00	22 754,46	ES0115056139
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	139 311,73	-	107 475,23	(31 836,50)	ES0113860A34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	170 110,54	-	271 758,76	101 648,22	ES0144580Y14
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	133 086,13	-	113 308,40	(19 777,73)	LU0323134006
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	48 898,89	-	312 970,50	264 071,61	ES0173093024
DERECHOS REPSOL SA	EUR	5 345,67	-	5 308,16	(37,51)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 931 866,80	-	3 384 807,25	452 940,45	
TOTAL Cartera Interior		3 385 227,30	4 495,75	3 912 045,93	526 818,63	



CLASE 8.^a



0M5283627

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION SANTANDER FIN.PFD SA 5,75 2049-10-29	EUR	354 471,39	3 266,91	352 583,34	(1 888,05)	XS0202774245
OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 0,61 2049-10-29	EUR	105 236,25	259,95	60 958,76	(44 277,49)	DE000A0DEJU3
OBLIGACION THE ROYAL BANK SC GR 5,50 2049-11-29	EUR	175 393,75	(23,02)	165 336,77	(10 056,98)	XS0205935470
OBLIGACION NORDEA BANK AB 0,44 2049-09-29	EUR	105 289,83	85,81	70 798,94	(34 490,89)	XS0200688256
OBLIGACION UBS, A.G. 4,75 2023-05-22	USD	142 622,43	7 466,88	192 016,75	49 394,32	CH0214139930
BONO UNICREDIT SPA 0,65 2017-04-10	EUR	200 448,00	(120,33)	200 620,62	172,62	XS1055725730
BONO WELLS FARGO & COMPAN 0,11 2020-06-02	EUR	99 876,00	41,57	100 169,97	293,97	XS1240966348
OBLIGACION BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	203 088,00	7 180,56	214 097,88	11 009,88	XS1405136364
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 386 425,65	18 158,33	1 356 583,03	(29 842,62)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TOTAL	EUR	148 745,81	-	138 413,52	(10 332,29)	FR0000120271
ACCIONES AXA SA	EUR	227 611,27	-	215 865,00	(11 746,27)	FR0000120628
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	132 491,91	-	208 610,00	76 118,09	FR0000121014
ACCIONES DANONE	EUR	101 715,91	-	137 858,00	36 142,09	FR0000120644
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	136 479,15	-	154 892,50	18 413,35	FR0000125007
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	279 399,63	-	304 096,00	24 696,37	DE0007100000
ACCIONES SIEMENS	EUR	112 175,11	-	179 872,00	67 696,89	DE0007236101
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	115 659,06	-	124 138,75	8 479,69	FR0000120073
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	119 883,01	-	253 650,85	133 767,84	CH0012032048
ACCIONES VINCI SA	EUR	199 097,06	-	239 390,00	40 292,94	FR0000125486
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	70 537,95	-	76 274,25	5 736,30	NL0000009355
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 643 795,87	-	2 033 060,87	389 265,00	



CLASE 8.^a



0M5283628

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARES CORE DAX DE	EUR	261 979,92	-	281 064,00	19 084,08	DE0005933931
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGING MK	USD	451 433,08	-	471 935,90	20 502,82	LU0261950470
PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS	EUR	157 827,67	-	154 310,00	(3 517,67)	DE0006289309
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTATGE	USD	292 771,88	-	321 982,51	29 210,63	LU0360484686
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI	EUR	295 949,91	-	350 871,00	54 921,09	FR0011475078
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN	EUR	300 000,01	-	330 091,67	30 091,66	LU0243957668
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SDHY	EUR	325 944,18	-	331 286,72	5 342,54	LU0658025209
PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET	EUR	357 300,03	-	370 299,59	12 999,56	IE00BLP5S791
PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SPECI	USD	199 929,49	-	206 753,29	6 823,80	LU0346390601
PARTICIPACIONES NATIXIS EURO CR 1-3	EUR	300 000,01	-	300 152,72	152,71	FR0011068642
PARTICIPACIONES PIMCO G INCOME FUNDS	EUR	300 000,00	-	301 154,73	1 154,73	IE00B80G9288
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 243 136,18	-	3 419 902,13	176 765,95	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES SPDR S&P500 TRUST	USD	298 551,57	-	339 969,58	41 418,01	US78462F1030
PARTICIPACIONES FINANCIAL SELECT SEC	USD	221 891,36	-	287 309,89	65 418,53	US81369Y6059
PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX TELECOM	EUR	201 019,02	-	211 296,00	10 276,98	DE0006289317
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		721 461,95	-	838 575,47	117 113,52	
TOTAL Cartera Exterior		6 994 819,65	18 158,33	7 648 121,50	653 301,85	



CLASE 8.^a



0M5283629

INVERSIONES POLIVALENTE, 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				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2017-03-13	EUR	250 000,00	249 743,69	13/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	1 000 000,00	1 005 133,08	13/03/2017
TOTALES Futuros comprados		1 250 000,00	1 254 876,77	
TOTALES		1 250 000,00	1 254 876,77	



CLASE 8.^a



0M5283630

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 5,85 2022-01-31	EUR	201 773,00	2 326,11	225 453,75	23 680,75	ES000000123K0
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,13 2024-05-21	EUR	251 587,50	6 073,93	294 040,05	42 452,55	ES00000101602
TOTALES Deuda pública		453 360,50	8 400,04	519 493,80	66 133,30	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	285 359,56	-	211 860,68	(73 498,88)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL SA	EUR	249 609,39	-	145 981,00	(103 628,39)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	252 481,30	-	188 701,20	(63 780,10)	ES0113900J37
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	48 898,89	-	336 585,15	287 686,26	ES0173093115
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	183 245,38	-	207 435,38	24 190,00	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	635 817,99	-	536 876,93	(98 941,06)	ES0178430E18
ACCIONES ABERTIS INFRAESTR SA	EUR	440 444,85	-	842 005,12	401 560,27	ES0111845014
ACCIONES ACERINOX	EUR	162 360,95	-	141 255,00	(21 105,95)	ES0132105018
ACCIONES FERROVIAL	EUR	130 908,09	-	127 215,50	(3 692,59)	ES0118900010
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	117 220,54	-	155 300,00	38 079,46	ES0115056139
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	141 268,45	-	131 244,72	(10 023,73)	ES0113860A34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	170 115,92	-	273 855,50	103 739,58	ES0144580Y14
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	118 456,13	-	37 021,50	(81 434,63)	LU0323134006
DERECHOS REPSOL SA	EUR	6 720,17	-	6 621,08	(99,09)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 942 907,61	-	3 341 958,76	399 051,15	
TOTAL Cartera Interior		3 396 268,11	8 400,04	3 861 452,56	465 184,45	



CLASE 8.ª



0M5283631

INVERSIONES POLIVALENTE, 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						
OBLIGACION SANTANDER FIN.PFD SA 5,75 2049-10-29	EUR	354 471,39	3 256,39	351 337,36	(3 134,03)	XS0202774245
OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 0,99 2049-10-29	EUR	105 236,25	338,28	63 494,82	(41 741,43)	DE000A0DEJU3
OBLIGACION THE ROYAL BANK SC GR 5,50 2049-11-29	EUR	175 393,75	(39,18)	174 321,68	(1 072,07)	XS0205935470
RENTA FIJA BRITISH AIRWAYS FIN 2049-08-12	EUR	175 400,00	-	175 049,20	(350,80)	GB0056794497
OBLIGACION ERSTE FINANCE 4 1,03 2049-03-29	EUR	100 827,21	(92,03)	53 109,26	(47 717,95)	XS0188305741
OBLIGACION NORDEA BANK AB 1,05 2049-09-29	EUR	105 289,83	281,77	67 847,02	(37 442,81)	XS0200688256
OBLIGACION ABENGOA 8,50 2016-03-31	EUR	102 503,00	(239,80)	17 626,41	(84 876,59)	XS0498817542
OBLIGACION UBS, A.G. 4,75 2023-05-22	USD	142 622,43	6 577,46	185 578,75	42 956,32	CH0214139930
OBLIGACION UBS, A.G. 4,75 2026-02-12	EUR	304 626,00	11 957,09	320 775,41	16 149,41	CH0236733827
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	200 448,00	132,29	201 244,60	796,60	XS1055725730
BONO WELLS FARGO & COMPAN 0,31 2020-06-02	EUR	349 566,00	121,33	347 780,95	(1 785,05)	XS1240966348
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,92 2020-06-15	EUR	301 347,00	106,66	301 282,27	(64,73)	XS1246144650
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 417 730,86	22 400,26	2 259 447,73	(158 283,13)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	118 421,35	-	128 276,88	9 855,53	FR0000131104
ACCIONES TOTAL	EUR	146 356,79	-	114 634,17	(31 722,62)	FR0000120271
ACCIONES AXA SA	EUR	227 611,27	-	227 070,00	(541,27)	FR0000120628
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	132 491,91	-	166 635,00	34 143,09	FR0000121014
ACCIONES DANONE	EUR	101 715,91	-	142 621,20	40 905,29	FR0000120644
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	136 479,15	-	139 475,00	2 995,85	FR0000125007
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	132 189,35	-	147 402,00	15 212,65	DE0007100000
ACCIONES SANOFI	EUR	70 605,27	-	64 845,00	(5 760,27)	FR0000120578
ACCIONES SIEMENS	EUR	112 175,11	-	138 415,20	26 240,09	DE0007236101
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	120 458,23	-	132 784,16	12 325,93	NL0000009538
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	119 883,01	-	297 696,77	177 813,76	CH0012032048
ACCIONES VINCI SA	EUR	199 097,06	-	218 818,00	19 720,94	FR0000125486
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	70 537,95	-	78 204,75	7 666,80	NL0000009355
ACCIONES HERMES INTERNACIONAL	EUR	15 511,89	-	17 769,75	2 257,86	FR0000052292
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 703 534,25	-	2 014 647,88	311 113,63	



CLASE 8.^a



0M5283632

INVERSIONES POLIVALENTE, 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
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES ISHARES DAX (DE)	EUR	261 979,92	-	265 916,00	3 936,08	DE0005933931
PARTICIPACIONES FIDELITY EMERGING MK	USD	451 433,08	-	464 130,83	12 697,75	LU0261950470
PARTICIPACIONES ALLIANZ US EQUITY	USD	145 568,08	-	334 286,11	188 718,03	IE00B1CD5645
PARTICIPACIONES ISHARES ESTOXX BANKS	EUR	88 032,28	-	82 183,50	(5 848,78)	DE0006289309
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPI	EUR	295 949,91	-	364 588,00	68 638,09	FR0011475078
PARTICIPACIONES LM GL CBR US AGG GR	USD	326 035,01	-	327 372,38	1 337,37	IE00B19Z9X81
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EU HI IN	EUR	300 000,01	-	311 608,98	11 608,97	LU0243957668
PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET	EUR	357 300,03	-	364 386,43	7 086,40	IE00BLP5S791
PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SPECI	USD	199 929,49	-	185 928,65	(14 000,84)	LU0346390601
PARTICIPACIONES PICTET GLOBAL MEGATR	USD	349 876,55	-	336 456,90	(13 419,65)	LU0386856941
PARTICIPACIONES SCHRODER US LARGE CA	USD	327 136,15	-	363 078,77	35 942,62	LU0106261539
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS EU SDHY	EUR	315 000,00	-	314 650,00	(350,00)	LU0658025977
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 418 240,51	-	3 714 586,55	296 346,04	
TOTAL Cartera Exterior		7 539 505,62	22 400,26	7 988 682,16	449 176,54	



CLASE 8.^a



0M5283633

INVERSIONES POLIVALENTE, 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
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14	EUR	250 000,00	249 723,83	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	1 000 000,00	1 002 763,45	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 250 000,00	1 252 487,28	
TOTALES		1 250 000,00	1 252 487,28	



0M5283634



CLASE 8.^a



0M5283635

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Evolución de la SICAV en el ejercicio 2016

Se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de la propia SICAV.

La puesta en marcha del programa de política monetaria no convencional, por parte del BCE provocó durante el primer semestre del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años desde 0,57% hasta niveles cercanos a -0,20%. Ello provocó que la prima de riesgo del bono español respecto a la alemana subiera a un máximo de 166 p.b. durante la primera mitad del año. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por el referéndum en el Reino Unido y la proximidad de las elecciones norteamericanas, aunque también disminuían los temores respecto a la evolución de la economía China. Ello tuvo como consecuencia fuertes subidas en las materias primas y en el petróleo durante la primera mitad del año que afectó fundamentalmente a los países emergentes, y al fuerte incremento de las expectativas de inflación. A partir del tercer trimestre se tranquilizó la situación, y la subida de los precios de las materias primas se suavizó. El BCE tuvo que incrementar su program de compras y alargarlo mas que su vencimiento inicial de Marzo de 2017. La subida de tipos por parte de la FED tuvo lugar en Diciembre y la victoria de Trump provocó la apreciación del USD, y la subida de precio de los activos de riesgo, así como la TIR de los bonos. La prima de riesgo de España se movió en un rango entre 96 p.b. y 166 p.b acabando el año en niveles ligeramente inferiores a los de inicio de año. La Reserva Federal comenzó a normalizar su política monetaria en Diciembre con una subida de 25 p.b. que no afectó excesivamente a la renta fija puesto que ya estaba descontado por el mercado.



CLASE 8.^a



0M5283636

INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han ido acomodando a las distintas condiciones del mercado durante el año 2016. Las Bolsas han estado en rango durante los tres primeros trimestre de 2016, experimentando una fuerte subida en el cuarto trimestre lo que ha permitido recuperar las pérdidas del año. Durante la primera parte del año se ha mantenido una exposición baja a renta variable con un objetivo de controlar el riesgo y reducir la volatilidad de la cartera lo máximo posible. Las Bolsas han mantenido un equilibrio entre factores positivos (crecimiento económico, liquidez bancos centrales) y factores negativos (incertidumbre política). A partir de septiembre, el mercado ha primado más los factores positivos (crecimiento económico y recuperación de los beneficios empresariales) frente a los factores negativos (elecciones USA, Brexit) y ha supuesto la superación del rango en el que se movían los mercados y el incremento de peso en renta variable en todas las carteras. De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más defensivo en la primera parte del año y más cíclico en el segundo semestre aunque en ambos casos la visibilidad ventas y beneficios y el bajo endeudamiento han sido los criterios seguidos en la selección de compañías. Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una exposición a mercados emergentes durante todo el año debido a la mejora de expectativas para estas economías.

La revalorización acumulada de la Sociedad en el año 2016 ha sido del 4,35%

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.



CLASE 8.^a



0M5283637

INVERSIONES POLIVALENTE, 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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Inversiones Polivalente, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., D. José Manuel Pomarón Bagüés, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de 42 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, 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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 29 de marzo de 2017

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Antonio Sanfeliu Cortés

Consejeros:

Fdo.: D. Fernando Sanfeliu Cortés

Fdo.: D. Federico Sanfeliu Cortés

Fdo.: D. Manuel Ribas Montobbio

ANEXO

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, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Inversiones Polivalente, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., se compone de 42 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OM5283596 a OM5283637, 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.

Barcelona, 29 de marzo de 2017



Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés

Secretario no Consejero

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad:

Inversiones Polivalente, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

NIF: 61587432

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Fdo.: D. José Manuel Pomarón Bagüés

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Juan Antonio Sanfeliu Cortés

Consejeros:

Fdo.: D. Fernando Sanfeliu Cortés

Fdo.: D. Federico Sanfeliu Cortés

Fdo.: D. Manuel Ribas Montobbio