

**Almabeni Financiera, Sociedad de  
Inversión de Capital Variable, S.A.**

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



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

A los accionistas de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p><i>Cartera de inversiones financieras</i></p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.</p> <p>Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p>La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora de la Sociedad, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.</p>

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2017 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.</p>

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad, para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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



Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Pedro Collantes Morales (23395)

12 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/10365

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002000

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>32 881 939,52</b>	<b>31 859 669,64</b>
Deudores	179 478,34	105 418,36
Cartera de inversiones financieras	31 712 602,19	25 267 970,37
Cartera interior	2 282 535,99	10 292 864,42
Valores representativos de deuda	1 409 535,72	1 623 309,95
Instrumentos de patrimonio	873 000,27	710 951,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	855 717,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	7 102 885,37
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	29 392 671,25	14 910 198,67
Valores representativos de deuda	2 862 981,73	2 653 517,51
Instrumentos de patrimonio	5 869 616,28	5 089 307,11
Instituciones de Inversión Colectiva	20 655 138,06	7 163 418,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 935,18	3 955,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	37 394,95	64 907,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	989 858,99	6 486 280,91
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32 881 939,52</b>	<b>31 859 669,64</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002001

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>32 811 422,69</b>	<b>31 706 416,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 811 422,69	31 706 416,69
Capital	41 113 254,00	41 113 254,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 817 754,82	2 817 721,77
Reservas	13 262 594,45	12 348 726,03
(Acciones propias)	(25 487 212,37)	(25 487 153,53)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 105 031,79	913 868,42
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>70 516,83</b>	<b>153 252,95</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	61 936,83	140 813,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 580,00	12 439,70
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>32 881 939,52</b>	<b>31 859 669,64</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 186 196,19</b>	<b>1 716 916,40</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	985 996,19	1 116 544,70
Compromisos por operaciones cortas de derivados	200 200,00	600 371,70
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>18 886 746,00</b>	<b>18 886 746,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	18 886 746,00	18 886 746,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 072 942,19</b>	<b>20 603 662,40</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002002

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	50,11	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(186 898,37)</u>	<u>(179 528,65)</u>
Comisión de gestión	(129 559,22)	(123 682,38)
Comisión de depositario	(32 389,88)	(30 920,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 949,27)	(24 925,62)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(186 848,26)</b>	<b>(179 528,65)</b>
Ingresos financieros	1 036 838,89	384 566,31
Gastos financieros	(30 771,19)	(18 948,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(441 855,18)</u>	<u>732 460,53</u>
Por operaciones de la cartera interior	(442 084,28)	(24 737,58)
Por operaciones de la cartera exterior	18 998,15	738 700,76
Por operaciones con derivados	(18 769,05)	18 497,35
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60 157,59)	5 875,19
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>798 987,10</u>	<u>(1 325,82)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	135 710,51	55 189,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	488 825,10	(88 107,84)
Resultados por operaciones con derivados	174 451,49	31 592,12
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 303 042,03</b>	<b>1 102 628,04</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 116 193,77</b>	<b>923 099,39</b>
Impuesto sobre beneficios	(11 161,98)	(9 230,97)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 105 031,79</u></b>	<b><u>913 868,42</u></b>

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 105 031,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 105 031,79</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta	Dividendo patrimonio atribuido	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	41 113 254,00	2 817 721,77	12 348 726,03	(25 487 153,53)	-	-	913 868,42	-	-	31 706 416,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 721,77</b>	<b>12 348 726,03</b>	<b>(25 487 153,53)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>913 868,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 706 416,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 105 031,79	-	-	1 105 031,79
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	913 868,42	-	-	-	(913 868,42)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	33,05	-	(58,84)	-	-	-	-	-	(25,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 754,82</b>	<b>13 262 594,45</b>	<b>(25 487 212,37)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 105 031,79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 811 422,69</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002003

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	913 868,42
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>913 868,42</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	41 113 254,00	2 817 696,01	12 345 439,65	(25 487 123,46)	-	-	3 286,38	-	-	30 792 552,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 696,01</b>	<b>12 345 439,65</b>	<b>(25 487 123,46)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 286,38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 792 552,58</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	913 868,42	-	-	913 868,42
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	3 286,38	-	-	-	(3 286,38)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	25,76	-	(30,07)	-	-	-	-	-	(4,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>41 113 254,00</b>	<b>2 817 721,77</b>	<b>12 348 726,03</b>	<b>(25 487 153,53)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>913 868,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 706 416,69</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002004



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002005

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Benidorm el 22 de marzo de 2005. Tiene su domicilio social en C/José Ortega Y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de agosto de 2005 con el número 3.126, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A. Como consecuencia de la adquisición de Banco Popular, S.A., por parte de Banco Santander, S.A., efectuada el 7 de junio de 2017, esta sociedad ha pasado a pertenecer, desde dicha fecha, al Grupo Santander.

La Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. 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.

Desde el 2 de octubre de 2015 se delegó parte de la gestión de la Sociedad en March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3002006

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

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.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3002007

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- 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 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.

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

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha recibido 50,11 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha recibido ningún importe por este concepto.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002008

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

### a) Imagen fiel

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SEPTIEMBRE 2017



ON3002009

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002010

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 105 031,79	913 868,42
	<b>1 105 031,79</b>	<b>913 868,42</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	110 503,18	91 386,84
Reserva voluntaria	994 528,61	822 481,58
	<b>1 105 031,79</b>	<b>913 868,42</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE INVERSIÓN



ON3002011

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Euros



ON3002012

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3002013

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002014

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Clase 8.<sup>a</sup>



ON3002015

## Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

---

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

#### i) Moneda extranjera

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

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

#### j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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.<sup>a</sup>  
de las Cuentas



ON3002016

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(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.<sup>a</sup>  
TÉRMINOS DE REFERENCIA



ON3002017

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

**5. Deudores**

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	26 214,55	66 111,14
Administraciones Públicas deudoras	147 920,26	34 734,94
Operaciones pendientes de liquidar	5 268,76	4 440,95
Otros	74,77	131,33
	<u>179 478,34</u>	<u>105 418,36</u>

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	126 088,18	30 374,14
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	21 832,08	4 360,80
	<u>147 920,26</u>	<u>34 734,94</u>

**6. Acreedores**

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	11 666,11	9 798,13
Otros	50 270,72	131 015,12
	<u>61 936,83</u>	<u>140 813,25</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002018

## Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

(Expresada en euros)

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	504,13	567,16
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	11 161,98	9 230,97
	<u>11 666,11</u>	<u>9 798,13</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.

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
<b>Cartera interior</b>	<b>2 282 535,99</b>	<b>10 292 864,42</b>
Valores representativos de deuda	1 409 535,72	1 623 309,95
Instrumentos de patrimonio	873 000,27	710 951,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	855 717,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	7 102 885,37
<b>Cartera exterior</b>	<b>29 392 671,25</b>	<b>14 910 198,67</b>
Valores representativos de deuda	2 862 981,73	2 653 517,51
Instrumentos de patrimonio	5 869 616,28	5 089 307,11
Instituciones de Inversión Colectiva	20 655 138,06	7 163 418,20
Derivados	4 935,18	3 955,85
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>37 394,95</b>	<b>64 907,28</b>
	<u>31 712 602,19</u>	<u>25 267 970,37</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002019

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I, adjunto, y los títulos que se indican a continuación:

<u>Descripción del Valor</u>	<u>Nº de Títulos</u>	<u>Depositario</u>
EUROVALOR PARTICULARES VOL. CLASE I	8 088,753	Popular Banca Privada, S.A.
PBP GESTIÓN FLEXIBLE FI	15 018,688	Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A.

## **8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se calculó en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio 2017, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,40%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%, el cual es abonado a la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002020

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

## 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

### a) Capital Social

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	<b>41 113 254,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 113 254,00</b>
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	35 113 254,00	-	-	35 113 254,00
	<b>41 113 254,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 113 254,00</b>

El capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 2 de marzo de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000 euros representado por 10.000.000 acciones de 6 euros nominales cada una.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002021

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	1 254 426,93	91 386,84	-	1 345 813,77
Reserva voluntaria	10 818 973,95	822 481,58	-	11 641 455,53
Otras reservas	275 325,15	-	-	275 325,15
	<b>12 348 726,03</b>	<b>913 868,42</b>	-	<b>13 262 594,45</b>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	1 254 098,29	328,64	-	1 254 426,93
Reserva voluntaria	10 816 016,21	2 957,74	-	10 818 973,95
Otras reservas	275 325,15	-	-	275 325,15
	<b>12 345 439,65</b>	<b>3 286,38</b>	-	<b>12 348 726,03</b>

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

c) Acciones propias

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(25 487 153,53)	(25 487 123,46)
Entradas	(151,76)	(115,84)
Salidas	92,92	85,77
Saldo al 31 de diciembre	<b>(25 487 212,37)</b>	<b>(25 487 153,53)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002022

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 3.566.010 y 3.566.009 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>32 811 422,69</u>	<u>31 706 416,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 286 199</u>	<u>3 286 200</u>
Valor teórico por acción	<u>9,98</u>	<u>9,65</u>
Número de accionistas	<u>105</u>	<u>110</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 93,91% de la cifra de capital social, 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 detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

## 11. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>
	<u>18 886 746,00</u>	<u>18 886 746,00</u>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORRESPONDIENTE



0N3002023

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

## **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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 sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TRES CÉNTIMOS



ON3002024

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con lo establecido en la Disposición 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, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	23,60	23,27

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FISCALIDAD



ON3002025

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2017, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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.

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	100 000,00	121,98	100 472,00	472,00	XS1518543894
NH HOTELES 3.75.2023-10-01	EUR	101 400,46	937,50	105 929,00	4 528,54	XS1497527736
BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	99 588,00	982,88	102 595,00	3 007,00	ES03136793B0
MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	106 000,00	2 787,67	104 744,00	(1 256,00)	ES0384696003
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>406 988,46</b>	<b>4 830,03</b>	<b>413 740,00</b>	<b>6 751,54</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
MASMOVIL IBERCOM SA 0,92 2018-06-22	EUR	99 090,86	480,00	99 085,84	(5,02)	ES0584696050
EL CORTE INGLÉS 0,00 2018-01-09	EUR	299 850,84	133,44	299 851,84	1,00	ES0505113672
ACCIONA 0,61 2018-10-26	EUR	198 774,01	222,42	198 774,89	0,88	XS1709350042
EL CORTE INGLÉS 0,22 2018-02-06	EUR	99 970,21	7,93	99 971,27	1,06	ES0505113714
ACCIONA 0,61 2018-11-23	EUR	198 774,01	128,06	198 775,87	1,86	XS1725691965
ACCIONA 0,00 2018-06-08	EUR	99 337,09	374,92	99 336,01	(1,08)	XS1629743789
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>995 797,02</b>	<b>1 346,77</b>	<b>995 795,72</b>	<b>(1,30)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	58 661,23	-	263 700,00	205 038,77	ES0184696013
MERLIN PROPERTIE	EUR	45 833,70	-	45 200,00	(633,70)	ES0105025003
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	64 120,00	-	68 196,20	4 076,20	ES0105223004
DOMINION	EUR	53 098,46	-	83 620,39	30 521,93	ES0105130001
EDREAMS ODIGEO S	EUR	54 949,72	-	85 282,83	30 333,11	LU1048328220
TELEFONICA	EUR	69 568,80	-	67 291,25	(2 277,55)	ES0178430E18
LAR ESPAÑA REAL	EUR	134 498,74	-	160 064,45	25 565,71	ES0105015012
ACERINOX	EUR	103 422,01	-	99 645,15	(3 776,86)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>584 152,66</b>	<b>-</b>	<b>873 000,27</b>	<b>288 847,61</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 986 938,14</b>	<b>6 176,80</b>	<b>2 282 535,99</b>	<b>295 597,85</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002026

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	969 848,00	23 018,63	942 682,40	(27 165,60)	PTOTEMOE0027
ESTADO ITALIANO 4,50 2023-05-01	EUR	639 550,80	3 910,68	615 664,40	(23 886,40)	IT0004898034
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 609 398,80</b>	<b>26 929,31</b>	<b>1 558 346,80</b>	<b>(51 052,00)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AT&T INC COM EURIBOR 3M 2019-06-04	EUR	251 000,00	48,81	251 712,50	712,50	XS1144084099
CREDIT SUISSE GROUP euribor 3m 2018-06-18	EUR	199 860,00	9,26	200 428,00	568,00	XS1247516088
IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11	USD	177 724,55	2 545,24	173 547,69	(4 176,86)	USG4721SAQ42
DAIMLER CHRYSLER AG VAR 2024-07-03	EUR	100 000,00	30,25	100 864,00	864,00	DE000A2GSCY9
BNP PARIBAS (Broker) VAR 2024-06-07	EUR	204 368,00	58,89	204 734,00	366,00	XS1626933102
LLOYDS BANK VAR 2024-06-21	EUR	204 400,00	27,56	204 724,00	324,00	XS1633845158
BANK OF AMERICA CORPORATION 5,65 2018-05-01	USD	191 975,59	1 568,79	168 624,74	(23 350,85)	US06051GDX43
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 329 328,14</b>	<b>4 288,80</b>	<b>1 304 634,93</b>	<b>(24 693,21)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	103 357,32	-	99 346,60	(4 010,72)	JP3436100006
INGENICO GROUP	EUR	105 165,69	-	116 781,12	11 615,43	FR0000125346
BANCA INTESA SPA	EUR	107 412,99	-	114 605,98	7 192,99	IT0000072618
TOTAL-SA	EUR	371 356,94	-	391 290,41	19 933,47	FR0000120271
CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	57 533,96	-	54 377,84	(3 156,12)	IL0010824113
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	27 296,84	-	52 889,63	25 592,79	US7960508882
ING GROEP NV CVA	EUR	161 197,33	-	221 170,40	59 973,07	NL0011821202
VONOVIA SE	EUR	81 843,23	-	107 614,00	25 770,77	DE000A1ML7J1
TATA MOTORS LTD	EUR	45 463,71	-	51 315,66	5 851,95	FR0004188670
JOHNSON & JOHNSON	USD	68 257,84	-	90 780,17	22 522,33	US4781601046
FAURECIA	EUR	46 203,80	-	97 695,00	51 491,20	FR0000121147
MICROSOFT	USD	77 807,64	-	142 507,29	64 699,65	US5949181045
GEBERIT AG-REG	CHF	186 154,23	-	164 931,33	(21 222,90)	CH0030170408
AMERICAN EXPRESS	USD	39 181,73	-	49 634,32	10 452,59	US0258161092
DOWDUPONT INC	USD	94 736,32	-	116 633,50	21 897,18	US26078J1007
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	49 918,58	-	60 613,34	10 694,76	US2547091080
NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	102 923,40	-	92 023,32	(10 900,08)	GB00BWFY5505
MERCK KGAA	EUR	101 200,00	-	98 725,00	(2 475,00)	DE0006599905
WALT DISNEY	USD	66 659,86	-	62 688,05	(3 971,81)	US2546871060
CISCO SYSTEMS	USD	80 011,24	-	99 123,78	19 112,54	US17275R1023
JP MORGAN (EMISOR)	USD	105 212,39	-	109 835,09	4 622,70	US46625H1005
VERBUND AG	EUR	41 416,30	-	72 864,47	31 448,17	AT0000746409



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002027

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO & CO	USD	194 442,38	-	202 149,10	7 706,72	US9497461015
SOCIETE GENERALE	EUR	197 633,46	-	193 725,00	(3 908,46)	FR0000130809
AXA - UAP	EUR	247 432,17	-	270 452,49	23 020,32	FR0000120628
SANOFI AVENTIS	EUR	184 138,66	-	150 453,90	(33 684,76)	FR0000120578
SODEXHO ALLIANCE	EUR	45 922,16	-	67 230,00	21 307,84	FR0000121220
ASML HOLDING	EUR	87 449,74	-	145 150,00	57 700,26	NL0010273215
PROCTER & GAMBLE	USD	148 353,70	-	160 952,64	12 598,94	US7427181091
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122 036,84	-	162 901,25	40 864,41	DE0006047004
DIAGEO	GBP	144 909,46	-	187 162,49	42 253,03	GB0002374006
NOVO NORDISK - B	DKK	114 933,05	-	166 038,97	51 105,92	DK0060534915
WOLTERS KLUWER	EUR	49 017,73	-	78 568,36	29 550,63	NL0000395903
FRANCE TELECOM	EUR	152 006,66	-	149 092,50	(2 914,16)	FR0000133308
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	205 017,92	-	187 245,52	(17 772,40)	DE0005557508
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	90 358,45	-	93 193,58	2 835,13	US9130171096
GAZ DE FRANCE	EUR	36 907,54	-	46 201,71	9 294,17	FR0010208488
RIO TINTO	GBP	255 733,50	-	362 375,20	106 641,70	GB0007188757
ABB LTD	CHF	98 114,51	-	113 514,78	15 400,27	CH0012221716
PUBLICIS GROUP	EUR	136 082,76	-	125 932,95	(10 149,81)	FR0000130577
PEUGEOT SA	EUR	109 803,91	-	103 662,87	(6 141,04)	FR0000121501
DANONE	EUR	182 497,66	-	190 264,00	7 766,34	FR0000120644
CARREFOUR SA	EUR	223 170,29	-	186 461,44	(36 708,85)	FR0000120172
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42 315,22	-	59 441,23	17 126,01	US0846707026
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 188 589,11</b>		<b>5 869 616,28</b>	<b>681 027,17</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC BNY MELLON GLOBAL DYNAMIC BOND "W" USD	USD	578 084,56	-	557 577,49	(20 507,07)	IE00B8FCYG03
IIC CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM "I" EUR	EUR	899 999,98	-	898 783,18	(1 216,80)	LU0156671504
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	899 999,97	-	899 473,15	(526,82)	LU0227127643
IIC PIMCO GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT "I" USD	USD	757 767,12	-	750 879,51	(6 887,61)	IE0034085260
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	900 000,79	-	900 923,94	923,15	FR0000448870
IIC SALAR "E1" EUR	EUR	604 400,72	-	636 336,62	31 935,90	IE00B520F527
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	400 000,02	-	401 138,21	1 138,19	GB00B1VMD022
IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "D2" EUR	EUR	999 999,99	-	1 000 604,22	604,23	LU0329592371
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2" IGA EUR	EUR	800 000,00	-	800 590,45	590,45	GB00B3D8PZ13
IIC HENDERSON H. PAN EUROPEAN ALPHA "I2" EUR	EUR	330 000,00	-	325 118,34	(4 881,66)	LU0264598268
IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I" EUR	EUR	699 999,99	-	698 941,58	(1 058,41)	LU0423949717
IIC FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	108 453,94	-	138 103,18	29 649,24	LU1097728361



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002028

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	70 707,19	-	79 434,07	8 726,88	LU0946090205
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	1 549 999,49	-	1 558 997,56	8 998,07	LU0438336421
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	1 664 999,99	-	1 668 496,58	3 496,59	LU0895805017
IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	400 011,81	-	399 775,42	(236,39)	LU0293295597
IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	885 000,04	-	881 730,77	(3 269,27)	IE00BYXHR262
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	1 284 999,10	-	1 284 541,48	(457,62)	FR0011510031
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR_H	EUR	159 999,66	-	161 305,20	1 305,54	LU0433182507
IIC PICTET EMERGING CORPORATE BONDS "H" EUR_H	EUR	700 000,00	-	703 511,41	3 511,41	LU0844698075
IIC OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN "I" E	EUR	330 000,00	-	352 536,48	22 536,48	IE00BLP5S791
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	999 999,96	-	999 624,58	(375,38)	LU0992624949
IIC NATIXIS EURO SHORT TERM CREDIT "I" EUR	EUR	899 999,66	-	899 604,71	(394,95)	LU0935221761
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	EUR	200 000,06	-	197 896,45	(2 103,61)	LU1353952267
IIC ISHARES US SHORT CORPORATE BOND USD (SDIG LN)	USD	204 881,97	-	180 229,28	(24 652,69)	IE00BCRY5Y77
IIC ISHARES US CORPORATE BOND USD (LQDE LN)	USD	204 141,51	-	184 713,87	(19 427,64)	IE0032895942
IIC EDR START "I" EUR	EUR	665 002,36	-	665 890,60	888,24	FR0010471136
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "RE" EUR	EUR	1 599 999,98	-	1 599 360,71	(639,27)	LU0987193264
IIC LEGG MASON ROYCE US SMALL CAP OPPORTUNITY "X"	USD	118 393,92	-	120 123,97	1 730,05	IE00B0D44176
IIC NORDEA 1 EMERGING STARS EQUITY "Bj" USD	USD	715 006,79	-	708 895,05	(6 111,74)	LU0602539354
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>20 631 850,57</b>	<b>-</b>	<b>20 655 138,06</b>	<b>23 287,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>28 759 166,62</b>	<b>31 218,11</b>	<b>29 387 736,07</b>	<b>628 569,45</b>	



CLASE 8.ª



ON3002029

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	124 625,93	125 258,76	19/03/2018
FUTURO EURO FX CURR 125000	USD	861 370,26	880 138,48	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>985 996,19</b>	<b>1 005 397,24</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION DEUTSCHETELEKOM AG-REG 100	EUR	200 200,00	8 580,00	15/06/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>200 200,00</b>	<b>8 580,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 186 196,19</b>	<b>1 013 977,24</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002030

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA 4,38 2017-02-14	EUR	104 495,00	3 849,04	100 450,00	(4 045,00)	ES0214977144
BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	99 588,00	982,88	104 195,00	4 607,00	ES03136793B0
LABORATORIOS ALMIRALL, S.A. 4,63 2021-04-01	EUR	306 375,00	3 468,75	310 893,00	4 518,00	XS1048307570
TELEFONICA 5,81 2017-09-05	EUR	100 010,00	1 878,62	104 072,00	4 062,00	XS0828012863
ACCIONA VAR 2018-11-21	EUR	100 000,00	786,11	100 473,00	473,00	XS1518543894
NH HOTELES 3,75 2023-10-01	EUR	101 400,46	958,33	103 528,00	2 127,54	XS1497527736
MASMOVIL IBERCOM SA 5,50 2020-06-30	EUR	106 000,00	2 787,67	105 563,00	(437,00)	ES0384696003
ACCIONA 0,00 2017-05-31	EUR	98 853,71	673,04	98 849,53	(4,18)	XS1428089194
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 016 722,17</b>	<b>15 384,44</b>	<b>1 028 023,53</b>	<b>11 301,36</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
BANCO SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	99 427,95	544,26	99 426,25	(1,70)	ES0513862CO0
ACS 0,00 2017-08-18	EUR	198 097,17	706,05	198 090,67	(6,50)	XS1480730743
ACCIONA 0,00 2017-10-27	EUR	198 586,12	243,04	198 590,23	4,11	XS1513807948
MASMOVIL IBERCOM SA 0,00 2017-06-23	EUR	99 184,00	40,32	99 179,27	(4,73)	ES0584696027
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>595 295,24</b>	<b>1 533,67</b>	<b>595 286,42</b>	<b>(8,82)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MERLIN PROPERTIE	EUR	45 833,70	-	41 320,00	(4 513,70)	ES0105025003
DOMINION	EUR	53 098,46	-	60 636,89	7 538,43	ES0105130001
MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	116 520,75	-	158 509,40	41 988,65	ES0184696013
ACERINOX	EUR	103 422,01	-	105 415,62	1 993,61	ES0132105018
TELEFONICA	EUR	157 773,58	-	126 646,38	(31 127,20)	ES0178430E18
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	110 988,83	-	91 848,48	(19 140,35)	ES0113211835
LAR ESPAÑA REAL	EUR	134 498,74	-	126 575,15	(7 923,59)	ES0105015012
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>722 136,07</b>	<b>-</b>	<b>710 951,92</b>	<b>(11 184,15)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	758 655,16	-	761 557,43	2 902,27	ES0133877003
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI	EUR	86 679,00	-	94 159,75	7 480,75	ES0110158039
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>845 334,16</b>	<b>-</b>	<b>855 717,18</b>	<b>10 383,02</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGE 0,20 2017-03-04	EUR	1 700 000,00	2 822,47	1 700 893,13	893,13	-
BANCA MARCH 0,20 2017-02-08	EUR	3 800 000,00	6 903,34	3 801 442,05	1 442,05	-
BANCO SABADELL 0,20 2017-02-04	EUR	1 600 000,00	2 938,87	1 600 550,19	550,19	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>7 100 000,00</b>	<b>12 664,68</b>	<b>7 102 885,37</b>	<b>2 885,37</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 279 487,64</b>	<b>29 582,79</b>	<b>10 292 864,42</b>	<b>13 376,78</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002031

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADO ITALIANO 4,50 2023-05-01	EUR	639 550,80	3 910,68	628 924,40	(10 626,40)	IT0004898034
ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	969 848,00	23 018,63	969 188,00	(660,00)	PTOTEMOE0027
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 609 398,80</b>	<b>26 929,31</b>	<b>1 598 112,40</b>	<b>(11 286,40)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
AT&T INC COM EURIBOR 3M 2019-06-04	EUR	251 000,00	50,06	251 632,50	632,50	XS1144084099
CREDIT SUISSE GROUP euribor 3m 2018-06-18	EUR	199 860,00	9,68	200 728,00	868,00	XS1247516088
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	197 360,00	3 639,34	200 542,00	3 182,00	XS1169791529
IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11	USD	177 724,55	2 905,35	203 289,91	25 565,36	USG4721SAQ42
BANK OF AMERICA CORPORATION 5,65 2018-05-01	USD	191 975,59	1 790,75	199 212,70	7 237,11	US06051GDX43
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 017 920,14</b>	<b>8 395,18</b>	<b>1 055 405,11</b>	<b>37 484,97</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ENI	EUR	123 416,54	-	125 260,59	1 844,05	IT0003132476
WAL-MART STORES	USD	34 086,18	-	39 433,30	5 347,12	US9311421039
RIO TINTO	GBP	248 196,74	-	295 164,11	46 967,37	GB0007188757
TEVA PHARMACEUTICAL ADR	USD	120 561,36	-	77 897,69	(42 663,67)	US8816242098
MICHELIN	EUR	84 035,22	-	98 935,20	14 899,98	FR0000121261
PUBLICIS GROUP	EUR	132 047,52	-	141 391,35	9 343,83	FR0000130577
SODEXHO ALLIANCE	EUR	45 922,16	-	65 520,00	19 597,84	FR0000121220
UNILEVER NV-CVA	EUR	619 730,66	-	595 995,26	(23 735,40)	NL0000009355
UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	90 358,45	-	91 410,80	1 052,35	US9130171096
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	197 701,52	-	199 547,36	1 845,84	DE0005557508
ADIDAS AG	EUR	56 223,78	-	101 201,10	44 977,32	DE000A1EWWW0
BNP PARIBAS (Broker)	EUR	92 753,57	-	101 421,25	8 667,68	FR0000131104
AXA - UAP	EUR	111 598,78	-	120 620,57	9 021,79	FR0000120628
SANOFI AVENTIS	EUR	184 138,66	-	161 028,60	(23 110,06)	FR0000120578
TOTAL-SA	EUR	250 263,24	-	276 973,20	26 709,96	FR0000120271
MICROSOFT	USD	77 807,64	-	118 170,58	40 362,94	US5949181045
JOHNSON & JOHNSON	USD	68 257,84	-	85 446,23	17 188,39	US4781601046
CISCO SYSTEMS	USD	80 011,24	-	89 277,87	9 266,63	US17275R1023
LINDE AG	EUR	148 376,94	-	149 699,90	1 322,96	DE0006483001
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	94 736,32	-	106 964,46	12 228,14	US2605431038
BOEING	USD	120 669,76	-	136 776,95	16 107,19	US0970231058
FAURECIA	EUR	46 203,80	-	55 252,50	9 048,70	FR0000121147
INGENICO GROUP	EUR	103 221,15	-	97 568,82	(5 652,33)	FR0000125346
ING GROEP NV CVA	EUR	117 159,79	-	150 238,69	33 078,90	NL0011821202



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002032

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TATA MOTORS LTD	EUR	45.463,71	-	50.010,03	4.546,32	FR0004188670
AMERICAN EXPRESS	USD	39.181,73	-	42.263,00	3.081,27	US0258161092
ABB LTD	CHF	98.114,51	-	101.897,57	3.783,06	CH0012221716
PROCTER & GAMBLE	USD	148.353,70	-	168.128,02	19.774,32	US7427181091
SAMSUNG ELECTRONICS	USD	109.187,34	-	150.579,06	41.391,72	US7960508882
VERBUND AG	EUR	41.416,30	-	54.887,98	13.471,68	AT0000746409
ASML HOLDING	EUR	174.899,48	-	213.300,00	38.400,52	NL0010273215
BRITISH SKY BROADCASTING	GBP	96.305,14	-	116.023,13	19.717,99	GB0001411924
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122.036,84	-	159.977,15	37.940,31	DE0006047004
DIAGEO	GBP	142.339,89	-	148.589,81	6.249,92	GB0002374006
BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	42.315,22	-	55.788,53	13.473,31	US0846707026
WOLTERS KLUWER	EUR	48.746,81	-	61.956,00	13.209,19	NL0000395903
WELLS FARGO & CO	USD	194.442,38	-	209.603,50	15.161,12	US9497461015
VODAFONE GROUP	GBP	95.904,78	-	75.106,95	(20.797,83)	GB00BH4HKS39
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4.646.186,69</b>	-	<b>5.089.307,11</b>	<b>443.120,42</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	299.112,39	-	296.003,70	(3.108,69)	LU0276014999
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	EUR	200.000,04	-	200.892,63	892,59	LU1353950725
IIC ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" USD	USD	616.176,86	-	655.310,29	39.133,43	LU0821169231
IIC NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION HIGH YIELD BON	EUR	633.050,00	-	667.383,35	34.333,35	IE00B7FN4G61
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	2.156.999,99	-	2.184.402,88	27.402,89	LU0992624949
IIC SCHRODER ISF EUROPEAN ALPHA ABSOLUTE RETURN "C	EUR	695.000,02	-	701.026,52	6.026,50	LU0995125985
IIC ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC EQUITY "A" USD	USD	101.803,71	-	102.309,24	505,53	LU0011963245
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	70.707,19	-	67.002,80	(3.704,39)	LU0946090205
IIC FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	433.157,57	-	436.946,12	3.788,55	LU1097728361
IIC INVESCO EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	580.803,37	-	596.868,41	16.065,04	LU0243958047
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AHE" EUR_H	EUR	148.531,74	-	147.769,02	(762,72)	LU0433182416
IIC SALAR "E1" EUR	EUR	604.400,72	-	627.066,28	22.665,56	IE00B520F527
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "C" EUR	EUR	100.000,28	-	100.270,15	269,87	FR0010760694
IIC FIDELITY F. GLOBAL FINANCE SERVICES "A" EUR	EUR	84.312,00	-	84.168,00	(144,00)	LU1391767586
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION SHORT DURATION BONDS	USD	299.112,37	-	295.998,81	(3.113,56)	LU1353952002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7.023.168,25</b>	-	<b>7.163.418,20</b>	<b>140.249,95</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14.296.673,88</b>	<b>35.324,49</b>	<b>14.906.242,82</b>	<b>609.568,94</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002033

Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EURO FX CURR 125000	USD	870 441,90	879 742,32	15/03/2017
EURO/GBP CURRENCY 125000	GBP	246 102,81	250 441,97	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 116 544,71</b>	<b>1 130 184,29</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
UNILEVER 100	EUR	98 600,00	1 682,00	16/06/2017
TELEFONICA 101	EUR	101 171,70	2 999,70	16/06/2017
ENGIE (ex GAZ DE FRANCE) 100	EUR	100 000,00	3 000,00	16/06/2017
ENAGAS 100	EUR	99 000,00	2 295,00	16/06/2017
CARREFOUR 100	EUR	100 800,00	2 064,00	17/03/2017
AIRBUS 100	EUR	100 800,00	399,00	17/03/2017
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>600 371,70</b>	<b>12 439,70</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 716 916,41</b>	<b>1 142 623,99</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002034



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002035

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

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

Durante el periodo el valor teórico ha variado un 3,49% y su patrimonio un 3,37%. El número de accionistas se sitúa en 105 frente a los 110 del ejercicio anterior.

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

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

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Se cierra un año 2017 plasmado de buenos resultados en los mercados financieros, fundamentalmente en la renta variable, con buen comportamiento de las bolsas mundiales donde ha brillado con luz propia la bolsa americana, en moneda local, y mercados emergentes con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. El índice tecnológico Nasdaq americano superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002036

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE. Durante el periodo hemos realizado algunas operaciones en renta fija donde tenemos una visión más constructiva, habiendo renovado pagarés de emisores como Acciona al tiempo que incorporábamos otros de emisores como El Corte Inglés. Así mismo, destacar el importante componente de flotantes que mantenemos en cartera, al que incorporábamos otros más, el de la compañía de autos Daimler Chrysler con vencimiento 2024. Como hemos mencionado anteriormente, dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija con tipos de interés en mínimos y en pleno proceso de normalización monetaria, donde resulta harto complicada la generación de valor, decidíamos tomar más riesgo en la cartera mediante la aproximación a renta fija emergente. La mejora de los fundamentales de las economías emergentes tras el repunte de las materias primas en general y el precio del crudo en particular, y la estabilización de sus respectivas divisas, nos ha motivado a invertir en renta fija emergente en moneda local. La ligera depreciación de sus monedas a mitad del ejercicio nos ofrecía un buen punto de entrada, momento que aprovechamos para incorporar en cartera el fondo Pictet Emerging Local Debt.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 61,63% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de ejercicio una posición del 9,83%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 6,82% de la cartera.

A cierre del ejercicio, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 25,56%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



ON3002037

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### Informe de gestión del ejercicio 2017

---

Hay que resaltar también el aumento de la exposición a fondos de retorno absoluto, que son una alternativa en el entorno de bajas rentabilidades esperadas en los activos de renta fija y valoraciones más ajustadas en renta variable con potenciales de revaloración cada vez más limitados. Por ello, reforzábamos dicho activo subiendo el peso en el fondo BNY Mellon Absolute Return, mientras que deshacíamos posiciones en el fondo Schroder Absolute Return. Por otra parte, como una alternativa a la renta fija en cartera, incorporábamos el fondo Jupiter Dynamic Bond, encuadrado dentro de los fondos de renta fija flexible, con un 5% del patrimonio, además de incorporar el fondo de retorno absoluto con exposición a crédito Threadneedle Credit Opportunities por un 2,44%.

En cuanto a materias primas, el reflation trade ha posibilitado caídas del oro como activo refugio, al tiempo que veíamos repuntes en el crudo cercanos al 10%, llegando a cotizar por encima de los 55 dólares/barril, y donde la gasolina subía casi un 20% en el periodo. A fin de periodo la exposición total de Almabeni Cartera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. a otras IIC supone el 62,95% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: BNY Mellon, Axa, BNP, Candriam, Threadneedle, Fidelity, Schroder, JP Morgan y Lyxor.

La cartera mantiene exposición a derivados a cierre del periodo, mediante venta de put sobre Deutsche Telekom delta, además de futuros sobre divisa de euro-dólar y euro-libra. Durante el periodo han vencido las posiciones sobre opciones put que manteníamos en cartera. La operativa con derivados ha supuesto una ganancia de +54.466,7€ durante el ejercicio. El grado medio de apalancamiento a cierre del ejercicio es de 3,9 aproximadamente.

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo si podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.



CLASE 8.ª



ON3002038

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

---

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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

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

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3002587

**Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

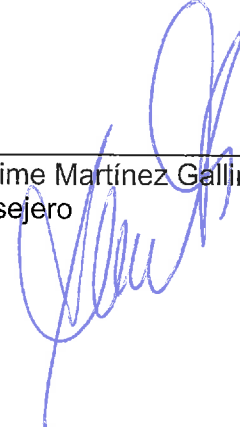
Reunidos los Administradores de Almabeni Financiera, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 20 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

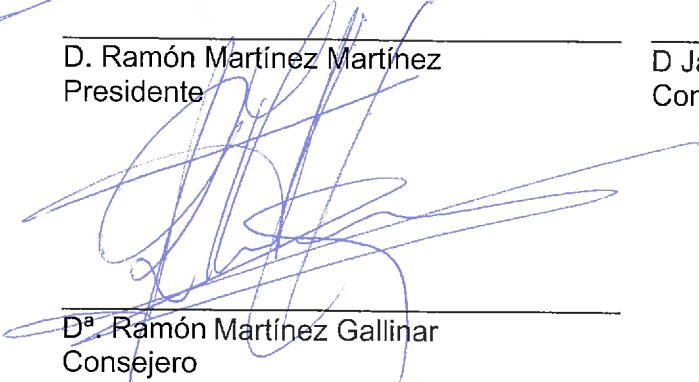
- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del ON3002000 al ON3002034 Del ON3002035 al ON3002038
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del ON3002039 al ON3002073 Del ON3002074 al ON3002077

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
D. Ramón Martínez Martínez  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
D Jaime Martínez Gallinar  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
D.ª Ramón Martínez Gallinar  
Consejero