

PRIVANDALUS INVERSIONES II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales a 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

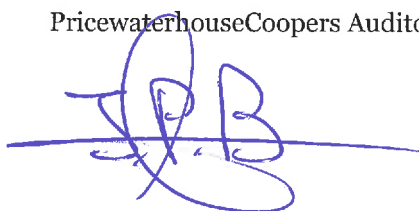
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

29 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/11446
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



OM0801223

CLASE 8.^a**Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 357 512,91	43 328 449,16
Deudores	421 851,12	74 862,00
Cartera de inversiones financieras	42 657 073,82	39 140 467,07
Cartera interior	8 118 722,32	8 897 634,70
Valores representativos de deuda	499 975,90	-
Instrumentos de patrimonio	1 894 837,11	797 938,69
Instituciones de Inversión Colectiva	1 419 055,23	8 099 696,01
Depósitos en Entidades de Crédito	4 304 854,08	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	34 512 407,13	30 242 832,37
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	152 088,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	34 360 319,13	30 242 832,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	25 944,37	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 278 587,97	4 113 120,09
TOTAL ACTIVO	45 357 512,91	43 328 449,16

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.

CLASE 8.^a

OM0801224

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 089 764,80	43 255 741,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 089 764,80	43 255 741,45
Capital	35 475 820,00	35 475 820,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 339 607,72	5 272 793,97
Reservas	4 452 180,53	3 913 597,55
(Acciones propias)	(844 244,22)	(1 945 053,05)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	666 400,77	538 582,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	267 748,11	72 707,71
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	267 748,11	72 707,71
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 357 512,91	43 328 449,16
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	64 524 180,00	64 524 180,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	64 524 180,00	64 524 180,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	64 524 180,00	64 524 180,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM0801225

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	84 538,86	79 496,54
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(286 868,94)	(240 760,34)
Comisión de gestión	(229 027,15)	(194 439,64)
Comisión de depositario	(35 429,68)	(31 110,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 412,11)	(15 210,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(202 330,08)	(161 263,80)
Ingresos financieros	47 662,81	70 286,65
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(152 058,37)	(264 451,99)
Por operaciones de la cartera interior	(148 052,58)	(356 443,91)
Por operaciones de la cartera exterior	2 288,00	91 604,92
Por operaciones con derivados	(6 293,79)	387,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	979 857,73	899 452,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74 902,46	514 361,25
Resultados por operaciones de la cartera exterior	905 358,54	385 262,18
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	(403,27)	(171,08)
Resultado financiero	875 462,17	705 287,01
Resultado antes de impuestos	673 132,09	544 023,21
Impuesto sobre beneficios	(6 731,32)	(5 440,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	666 400,77	538 582,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	666 400,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	666 400,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 597,55	(1 945 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	- 43 255 741,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 597,55	(1 945 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	- 43 255 741,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	666 400,77	-	-	666 400,77
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	538 582,98	-	-	-	(538 582,98)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	66 813,75	-	1 100 808,83	-	-	-	-	-	1 167 622,58
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	35 475 820,00	5 339 607,72	4 452 180,53	(844 244,22)	-	-	666 400,77	-	-	- 45 089 764,80

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M0801226

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	538 582,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	538 582,98

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 2013	29 825 570,00	2 635 060,21	2 591 959,74	(9 241 251,97)	-	-	1 321 637,81	-	-	- 27 132 975,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 825 570,00	2 635 060,21	2 591 959,74	(9 241 251,97)	-	-	1 321 637,81	-	-	- 27 132 975,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 321 637,81	-	-	-	538 582,98	-	-	538 582,98
Operaciones con accionistas	5 650 250,00	2 637 733,76	-	7 296 198,92	-	-	(1 321 637,81)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15 584 182,68
Saldos al 31 de diciembre de 2014	35 475 820,00	5 272 793,97	3 913 597,55	(1 945 053,05)	-	-	538 582,98	-	-	- 43 255 741,45



CLASE 8.^a



OM0801227



CLASE 8.^a



OM0801228

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Málaga el 27 de enero de 2009. Tiene su domicilio social en Calle La Bolsa, 4, 1^a, 29015.

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 25 de marzo de 2009 con el número 3.609, 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 administración de la Sociedad está encomendada a Unigest, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad Administradora), sociedad participada al 55,41% por Unicorp Corporación Financiera, S.L.U. y al 44,59% por Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria, S.A. La gestión de la Sociedad está encomendada a Unicorp Patrimonio, Sociedad de Valores, S.A.U. (la Sociedad de Valores o la Sociedad Gestora). Durante el ejercicio 2015, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue Unicaja Banco, S.A., hasta el 18 de septiembre de 2015, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad Cecabank, S.A. La Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



OM0801229

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.ª



0M0801230

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 de Valores percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión aplicada es variable según los siguientes tramos:

Tramos/Plazos	Porcentaje
Hasta el 30 de noviembre de 2015, inclusive	0,35%
Desde el 1 de diciembre de 2015, inclusive	0,55%

La Sociedad Administradora ha percibido una comisión anual en concepto de gastos de administración, calculado diariamente sobre el patrimonio medio gestionado y pagadero trimestralmente. Durante los ejercicios 2015 y 2014 esta comisión de administración ha sido de 0,15%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,08%.

Por otra parte, la Sociedad percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 a 84.538,86 euros y 79.496,54 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM0801231

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0801232

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M0801233

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 y 2014.

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



CLASE 8.ª



OM0801234

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	666 400,77	538 582,98
	666 400,77	538 582,98
Propuesta de distribución		
Reserva legal	66 640,08	53 858,30
Reserva voluntaria	599 760,69	484 724,68
	666 400,77	538 582,98

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



0M0801235

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.
- El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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



CLASE 8.^a



0M0801236

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0801237

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OM0801238

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen operaciones con derivados en cartera.



CLASE 8.^a



0M0801239

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

j) 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.

k) 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.



CLASE 8.^a



0M0801240

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	246 828,77	55 013,46
Operaciones pendientes de liquidar	156 851,44	-
Otros	18 170,91	19 848,54
	421 851,12	74 862,00

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge operaciones de venta de títulos de renta variable de cartera interior pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015. Dichas operaciones han quedado liquidadas el 4 de enero de 2016.

El capítulo de "Otros Deudores" al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge los importes de las devoluciones de la comisión de gestión cobrada a los fondos en los que invierte, pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).



CLASE 8.^a



OM0801241

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	8 305,03	5 880,99
Operaciones Pendientes de liquidar	183 155,72	-
Otros	76 287,36	66 826,72
	<u>267 748,11</u>	<u>72 707,71</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Impuesto sobre beneficios	6 731,32	5 440,23
Tasas pendientes de pago	1 573,71	440,76
	<u>8 305,03</u>	<u>5 880,99</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge operaciones de compra de acciones propias de la Sociedad pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2015. Dichas operaciones han quedado liquidadas el 7 de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2014, no existe ninguna partida con esta naturaleza.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y administración pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0M0801242

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	8 118 722,32	8 897 634,70
Valores representativos de deuda	499 975,90	-
Instrumentos de patrimonio	1 894 837,11	797 938,69
Instituciones de Inversión Colectiva	1 419 055,23	8 099 696,01
Depósitos en Entidades de Crédito	4 304 854,08	-
Cartera exterior	34 512 407,13	30 242 832,37
Instrumentos de patrimonio	152 088,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	34 360 319,13	30 242 832,37
Intereses de la cartera de inversión	25 944,37	-
	42 657 073,82	39 140 467,07

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A. y Unicaja Banco, S.A., respectivamente, excepto los Depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

8. Tesorería

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario (Cecabank, S.A. al 31 de diciembre de 2015 y Unicaja Banco, S.A. al 31 de diciembre de 2014), remuneradas a un tipo entre el 0,01% y el 1,00% durante ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



OM0801243

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	25 475 820,00	-	-	25 475 820,00
	35 475 820,00	-	-	35 475 820,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	5 000 000,00	-	5 000 000,00	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	24 825 570,00	5 650 250,00	(5 000 000,00)	25 475 820,00
	29 825 570,00	5 650 250,00	-	35 475 820,00

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social inicial está representado por 1.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de abril de 2009 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital estatutario máximo se estableció en 100.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



OM0801244

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Con fecha 27 de junio de 2014, la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, acordó el aumento de la cifra de capital inicial de 5.000.000,00 euros, representado por 500.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal a 10.000.000,00 euros, representado por 1.000.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal mediante una redistribución del capital inicial y del estatutario, realizando un traspaso del segundo al primero por valor de 5.000.000,00 euros, representado en 500.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal. El Registrador de lo Mercantil inscribió la referida ampliación de capital con fecha 19 de noviembre de 2014.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 5.650.250,00 euros habiendo puesto en circulación 565.025 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 6 de octubre de 2014.

b) Reservas del ejercicio

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	459 619,44	53 858,30	-	513 477,74
Reserva voluntaria	3 453 978,11	484 724,68	-	3 938 702,79
	3 913 597,55	538 582,98	-	4 452 180,53

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	327 455,66	132 163,78	-	459 619,44
Reserva voluntaria	2 264 504,08	1 189 474,03	-	3 453 978,11
	2 591 959,74	1 321 637,81	-	3 913 597,55

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



CLASE 8.^a



0M0801245

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 65.747 y 153.346 acciones propias en cartera, respectivamente.

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(1 945 053,05)	(9 241 251,97)
Entradas	(6 491 863,09)	(4 161 565,89)
Salidas	<u>7 592 671,92</u>	<u>11 457 764,81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(844 244,22)</u>	<u>(1 945 053,05)</u>

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>45 089 764,80</u>	<u>43 255 741,45</u>
Número de acciones en circulación	<u>3 481 835</u>	<u>3 394 236</u>
Valor teórico por acción	<u>12,95</u>	<u>12,74</u>
Número de accionistas	<u>501</u>	<u>497</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM0801246

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	64 524 180,00	64 524 180,00
	64 524 180,00	64 524 180,00

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge, principalmente, 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 sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M0801247

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	11,42
Ratio de operaciones pagadas	12,55
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	261 146,44
Total de pagos pendientes	25 822,71

Tal y como se establece en la Disposición Transitoria Primera de la Resolución de 17 de marzo de 2015 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

13. Otra información

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



CLASE 8.^a



0M0801248

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 de Valores, 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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a

0M0801249

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Emissiones avaladas					
BONOS BANCO DE SABADELL 4,50% 2017-03-09	EUR	500 175,95	17 973,59	499 975,90	(200,05)
TOTALES Emissiones avaladas		500 175,95	17 973,59	499 975,90	(200,05)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	124 259,00	-	118 913,50	(5 345,50)
ACCIONES BANKINTER	EUR	126 003,49	-	124 336,00	(1 667,49)
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	175 376,77	-	178 612,20	3 235,43
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	EUR	124 709,55	-	130 745,00	6 035,45
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	8 454,32	8 454,32
ACCIONES REPSOL	EUR	251 811,97	-	186 400,28	(65 411,69)
ACCIONES GESTEVISION TELECINCO	EUR	125 121,22	-	118 354,00	(6 767,22)
ACCIONES INDITEX	EUR	149 790,56	-	162 886,60	13 096,04
ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	155 631,25	-	110 670,00	(44 961,25)
ACCIONES GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	124 982,15	-	126 479,00	1 496,85
ACCIONES GAS NATURAL SA	EUR	199 807,54	-	210 822,08	11 014,54
ACCIONES CAIXABANK	EUR	194 858,30	-	172 116,13	(22 742,17)
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	124 553,08	-	125 760,00	1 206,92
ACCIONES BANKIA	EUR	124 678,34	-	120 288,00	(4 390,34)
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 001 583,22	-	1 894 837,11	(106 746,11)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	507 970,00	-	520 364,86	12 394,86
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	501 834,62	-	507 867,34	6 032,72
PARTICIPACIONES GESMADRID SA SGIIC	EUR	400 000,00	-	390 823,03	(9 176,97)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 409 804,62	-	1 419 055,23	9 250,61
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPÓSITO UNICAJA BANCO S.A. 0,60% 2016-09-10	EUR	4 300 000,00	7 970,78	4 304 854,08	4 854,08
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 300 000,00	7 970,78	4 304 854,08	4 854,08
TOTAL Cartera Interior		8 211 563,79	25 944,37	8 118 722,32	(92 841,47)

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES SAFRAN	EUR	161 644,47	-	152 088,00	(9 556,47)
TOTALES Acciones admitidas cotización		161 644,47	-	152 088,00	(9 556,47)
ACCIONES y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AXA	EUR	995 021,27	-	1 005 889,51	10 868,24
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	995 780,01	-	974 843,13	(20 936,88)
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	600 000,00	-	707 918,82	107 918,82
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 000 000,00	-	997 476,87	(2 523,13)
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	994 359,21	(5 640,79)
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	1 009 159,54	8 094,04
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	650 000,00	-	853 210,02	203 210,02
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	500 000,00	-	476 728,74	(23 271,26)
PARTICIPACIONES SOCIETE GENERALE	EUR	1 000 000,00	-	991 286,50	(8 713,50)
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	1 000 000,00	-	998 971,20	(1 028,80)
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	2 022 803,64	-	2 072 109,01	49 305,37
PARTICIPACIONES AXA	EUR	1 115 037,81	-	1 148 804,99	33 767,18
PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	500 000,02	-	500 471,63	471,61
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	1 000 000,00	-	998 160,07	(1 839,93)
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS LTD	EUR	1 000 000,00	-	985 062,24	(14 937,76)
PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS LTD	EUR	1 000 000,00	-	974 471,19	(25 528,81)
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	2 000 000,00	-	2 066 544,26	66 544,26
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	1 000 000,00	-	1 047 721,99	47 721,99
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	985 000,00	-	962 591,87	(22 408,13)
PARTICIPACIONES UBS AG	EUR	300 000,04	-	363 710,83	63 710,83
PARTICIPACIONES AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS	EUR	499 999,88	-	497 325,66	(2 674,22)
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	1 500 000,00	-	1 535 471,62	35 471,62
PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	973 000,02	-	962 335,50	(10 664,52)
PARTICIPACIONES EDM INTERNACIONAL	EUR	431 575,26	-	427 918,11	(3 657,15)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	499 999,95	-	455 922,07	(44 077,88)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	506 950,26	-	500 265,04	(6 685,22)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	700 000,00	-	888 953,69	188 953,69
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	529 369,68	-	706 951,97	177 582,29
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	640 208,84	-	808 061,50	167 852,66
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	1 000 000,00	-	1 021 820,20	21 820,20
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	997 935,38	-	993 723,90	(4 211,48)



CLASE 8.ª



OM0801250

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	700 000,00	-	826 530,68	126 530,68
PARTICIPACIONES ROBECO	EUR	1 000 000,00	-	996 682,94	(3 317,06)
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	1 000 000,00	-	993 608,55	(6 391,45)
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	200 000,00	-	226 510,24	26 510,24
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	500 000,00	-	485 752,45	(14 247,55)
PARTICIPACIONES DNCA INVESTMENTS	EUR	300 000,00	-	319 759,21	19 759,21
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVICI	EUR	1 000 000,00	-	1 005 129,02	5 129,02
		502 596,11	-	578 105,12	75 509,01
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		33 146 343,67	-	34 360 319,13	1 213 975,46
TOTAL Cartera Exterior		33 307 988,14	-	34 512 407,13	1 204 418,99



CLASE 8ª



0M0801251

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES DISTRIBUIDORA INT.ALIMENTACION	EUR	100 438,51	-	103 818,15	3 379,64
DERECHOS REPSOL	EUR	-	-	2 392,40	2 392,40
ACCIONES REPSOL	EUR	100 023,30	-	81 378,08	(18 645,22)
ACCIONES ACS	EUR	90 182,93	-	86 910,00	(3 272,93)
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	112 484,51	-	110 719,68	(1 764,83)
ACCIONES GRUPO CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	112 189,61	-	99 198,65	(12 990,96)
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	EUR	111 785,08	-	119 200,00	7 414,92
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	67 684,16	-	97 531,20	29 847,04
DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	-	-	963,88	963,88
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	107 985,58	-	95 826,65	(12 158,93)
TOTALES Acciones admitidas cotización		802 773,68	-	797 938,69	(4 834,99)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	507 970,00	-	519 010,65	11 040,65
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	2 000 000,00	-	2 009 505,00	9 505,00
PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA, SGIIC	EUR	500 000,00	-	502 146,85	2 146,85
PARTICIPACIONES AVIVA GESTION SGIIC	EUR	1 500 000,00	-	1 553 179,94	53 179,94
PARTICIPACIONES AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	3 500 000,00	-	3 515 853,57	15 853,57
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8 507 970,05	-	8 099 696,01	60 046,10
TOTAL Cartera Interior		9 310 743,73	-	8 897 634,70	55 211,11



CLASE 8.ª



0M0801252

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	200 000,00	-	202 254,03	2 254,03
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	507 151,61	-	554 905,09	47 753,48
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	500 000,00	-	507 330,33	7 330,33
PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	529 369,68	-	612 089,41	82 719,73
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	1 311 543,69	-	1 546 838,52	235 294,83
PARTICIPACIONES INVESCO	EUR	600 000,00	-	611 554,87	11 554,87
PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	1 500 000,00	-	1 581 931,07	81 931,07
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MANAGEMENT	EUR	1 000 000,00	-	1 020 420,15	20 420,15
PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LIMITED	EUR	747 961,95	-	983 900,08	235 938,13
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	949 019,55	-	949 037,23	17,68
PARTICIPACIONES MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	650 000,00	-	743 541,72	93 541,72
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	602 781,71	-	615 351,85	12 570,14
PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	344 821,44	-	341 571,50	(3 249,94)
PARTICIPACIONES BANCA MARCH	EUR	100 000,00	-	101 227,55	1 227,55
PARTICIPACIONES AXA	EUR	495 021,27	-	490 568,23	(4 453,04)
PARTICIPACIONES AXA	EUR	615 037,81	-	660 463,20	45 425,39
PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION	EUR	500 816,81	-	514 417,27	13 600,46
PARTICIPACIONES SCHRODER	EUR	1 500 000,00	-	1 562 144,30	62 144,30
PARTICIPACIONES DEXIA CREDIT LOCAL FRANCE	EUR	1 000 000,00	-	1 079 364,19	79 364,19
PARTICIPACIONES JULIUS BAER	EUR	1 000 000,00	-	1 016 506,82	16 506,82
PARTICIPACIONES PICTET	EUR	1 001 065,50	-	986 387,63	(14 677,87)
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNA. FUNDS SERVI	EUR	302 596,11	-	327 312,94	24 716,83
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	500 000,00	-	501 927,01	1 927,01
PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT	EUR	400 000,06	-	397 685,51	(2 314,55)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	300 000,00	-	285 314,35	(14 685,65)
PARTICIPACIONES ABANTE GLOBAL FUND	EUR	199 999,98	-	186 653,58	(13 346,40)
PARTICIPACIONES LAZARD FRERES GESTION	EUR	500 000,00	-	502 731,94	2 731,94
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	500 000,00	-	502 904,26	2 904,26
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	500 000,00	-	482 924,00	(17 076,00)
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	1 000 000,00	-	1 006 829,85	6 829,85
PARTICIPACIONES OYSTER FUNDS	EUR	1 000 000,00	-	1 031 919,94	9 116,30
PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	1 022 803,64	-	308 239,55	8 239,55
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	300 000,00	-	299 787,54	(212,46)
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	300 000,00	-	881 908,08	81 907,93
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	800 000,15	-		



CLASE 8.^a



OM0801253

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	1 012 408,56	-	1 020 465,31	8 056,75
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTM.SERVICES	EUR	1 000 322,67	-	998 163,52	(2 159,15)
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	1 000 000,00	-	1 035 618,88	35 618,88
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	500 000,00	-	516 785,80	16 785,80
PARTICIPACIONES JP MORGAN & COMPANY	EUR	300 000,00	-	300 345,08	345,08
PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	376 998,48	-	392 686,60	15 688,12
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	602 660,67	-	615 252,97	12 592,30
PARTICIPACIONES AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS	EUR	500 000,06	-	497 156,21	(2 843,85)
PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	999 999,84	-	1 000 094,27	94,43
PARTICIPACIONES EDM INTERNACIONAL	EUR	500 000,05	-	468 320,14	(31 679,91)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 572 381,24	-	30 242 832,37	1 170 431,08
TOTAL Cartera Exterior		28 572 381,24	-	30 242 832,37	1 170 431,08



CLASE 8.ª



0M0801254



CLASE 8.^a



0M0801255

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión

Evolución de mercados

Economía

Durante el año 2015 hemos visto multitud de incertidumbres en los mercados, unas provenientes de países como Grecia o China, otras del mercado de las materias primas y, por último, las dudas surgidas acerca de las políticas a adoptar por parte de los bancos centrales.

Con respecto a Grecia, la victoria electoral del partido de izquierdas Syriza, con su discurso anti-austeridad y su intención de renegociar los términos vigentes del rescate, provocó un aumento de la incertidumbre entre los socios europeos. No obstante, a principios del verano, con la convocatoria de un incierto Referéndum acerca de la permanencia en la Eurozona, la situación en el país heleno se calmó tras asumir el gobierno las medidas adoptadas por la troika comunitaria, ello suponía el acceso por parte de Grecia a las ayudas de la Unión Europea para que el país Heleno pudiera hacer frente a sus obligaciones.

Después del verano, China fue el detonante de la elevada volatilidad que se observó en los mercados como consecuencia del miedo a un aterrizaje forzoso de su economía. Y es que, no sólo la publicación de las cifras macroeconómicas en el país señalaba hacia una desaceleración sin freno, sino que además las principales autoridades iniciaron una senda de medidas para tratar de frenar una salida de flujos de inversión masiva, como fue la devaluación de su divisa en agosto.

Las materias primas cíclicas sufrieron las peores consecuencias en 2015, con el crudo corrigiendo un 30% y el cobre cediendo un 25%. Gran cantidad de países, tanto desarrollados como en desarrollo, se vieron impactados por los movimientos de las materias primas. Brasil asume una rebaja de su calidad crediticia por debajo de grado de inversión, las divisas de países exportadores como Australia o Canadá se ven perjudicadas y el déficit fiscal de los países árabes se ve fuertemente penalizado. Sin embargo, la OPEP decidió en su reunión del 4 de diciembre mantener los niveles de producción lo que no ayudó a soportar el precio del oro negro.



CLASE 8.^a



0M0801256

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión

Por su parte, el papel de los Banco Centrales de las principales áreas ha sido, como era de esperar, dispar entre unos países y otros. En septiembre, el BCE decidió ampliar los límites máximos de compra por activo mientras que señalaba recortes en sus previsiones de crecimiento e inflación, y a finales de 2015 optó por bajar los tipos de la facilidad de depósito y por ampliar el programa de compra de activos por seis meses más hasta marzo de 2017. Además, incluyó como activos comprables los bonos regionales y municipales y dejó la puerta abierta a alargar el programa en el tiempo si fuese necesario. Con todo ello, parece que el consenso de mercado se vio decepcionado ya que consideraba necesarias más medidas de estímulo. La Fed, por su lado, se agarraba a la debilidad de las economías emergentes en septiembre para justificar sus próximas decisiones sobre tipos. Sin embargo, a finales de diciembre consideró oportuna una subida de los tipos oficiales de cuarto de punto a raíz de la mejora de los datos macroeconómicos estadounidenses. El Banco de Japón continuó con su plan sobre política monetaria expansiva mientras mira con recelo la caída de la economía china y, por último, el Banco Central de China bajó los tipos de interés y los de depósito para apoyar su economía, intentando evitar una ralentización del crecimiento económico.

Por último, con respecto a nuestro país, a mitad del semestre parecía que los problemas políticos en España y Portugal se relajaban. Sin embargo, las elecciones generales en España empañaron el fin de año al no conseguir ningún partido la mayoría absoluta y hacer necesaria un gobierno de coalición que no termina de parecer factible en el corto plazo. Las apuestas aumentan hacia una nueva celebración de elecciones generales en mayo de 2016.

Destacar que para el año 2016, el Banco Mundial ha rebajado sus expectativas de crecimiento global, debido a un menor crecimiento de las economías emergentes. En conjunto, la institución espera un avance del PIB mundial del +2,9% frente al +3,3% anterior y +2,5% del año 2015. En particular, ha revisado a la baja el crecimiento de China hasta un +6,7%, +7% anterior, al tiempo que Rusia y Brasil seguirían en recesión con una caída del PIB del -0,7% y del -2,5% respectivamente.



CLASE 8.ª



OM0801257

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión

De cara al 2016, esperamos que las tanto las materias primas como las medidas a adoptar por parte de los bancos centrales sigan estando presentes en el día a día de los mercados. Respecto a las materias primas esperamos que el precio del crudo se estabilice en los niveles de finales del año 2015 y recuperen algo del terreno perdido, en este sentido los principales miembros exportadores de crudo ya están tomando las medidas oportunas para reducir la oferta de crudo en los mercados. Respecto al tema de los bancos centrales, China sigue con sus políticas monetarias expansivas y, tras devaluar el yuan a principios de año, ha comentado que no piensan hacer más devaluaciones de su divisa durante el año 2016, si bien está expectante acerca de los datos económicos. Respecto a Japón, siguen manteniendo las políticas monetarias expansivas hasta alcanzar el objetivo de inflación que se habían prefijado, sin embargo los últimos comentarios de las autoridades monetarias muestran que no van incrementar los programas de recompra de activos. Por su parte en la Eurozona, se espera que en la reunión de marzo el BCE adopte medidas para lograr alcanzar los objetivos de inflación, siendo necesario que éstas sean efectivas y permitan expandir el crédito a la economía. En EEUU, el ritmo de la Reserva Federal es diferente al del resto de las grandes economías porque sus objetivos iniciales de inflación y empleo ya han sido alcanzados por lo que el paso a dar es diferente al resto, los buenos datos económicos americanos permiten a las autoridades subir los tipos de interés, sin embargo la situación económica del resto de economías hace que la FED tenga dudas acerca del ritmo de subidas.

Mercados

Con todo ello, la Bolsa Americana cayó un -1% en 2015, mientras que el Eurostoxx 50 sumó un +4%, impulsado principalmente por Alemania (Dax +10%) y limitado por la incertidumbre política de España (Ibex -7%). En Asia, Japón apunta ganancias en el año del +10% mientras que los Mercados Emergentes anotan caídas del -17%.

En los mercados de Renta Fija, la Deuda Pública europea de corto y medio plazo subió en precio mientras que los tramos largos cayeron. A modo de ejemplo el bono alemán a 10 años amplió en el año del 0,54% al 0,63% y el español del 1,61% al 1,77%. Sin embargo, los bonos americanos terminaron con ampliación de tipos en todos los plazos tras la subida de tipos por parte de la Reserva Federal el pasado mes de diciembre.

El comportamiento de las materias primas ha sido durante el año 2015 una de las variables claves del mercado, en este sentido el petróleo ha caído en el año un -30,46%. Varias pueden ser las razones del desplome del crudo, el incremento en la oferta proveniente de Irán tras el levantamiento de las sanciones por parte de Europa y EEUU, la caída de la demanda como consecuencia del menor crecimiento de China o la guerra abierta entre los países exportadores de crudo. Respecto a otras materias primas, el cobre perdió un -24,44% o el carbón retrocedió un -18,78% afectados ambos por la reducción de la demanda.



CLASE 8.^a



0M0801258

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión

Respecto a las divisas, como se esperaba, por las diferentes políticas económicas que existen actualmente en Europa y EEUU, fuerte depreciación del euro frente al dólar, hasta niveles cercanos al 1,08 desde el 1,21 de finales del 2014, así mismo las divisas más ligadas a las materias primas, como el dólar australiano o el canadiense, también han sufrido pérdidas respecto al dólar americano. Respecto al Yen, a pesar de tener un año bastante volátil, a finales de año se quedó en niveles de 120 Yen/Dólar similar a los vistos a finales del año 2014.

Para el año 2016, creemos que la nota dominante en los mercados será la volatilidad. Existen multitud de eventos que van a hacer que los mercados tengan movimientos extremos hacia un lado. Entre éstos podemos destacar, por orden cronológico, la formación de gobierno en España, el referéndum de permanencia en la Unión Europea por parte del Reino Unido (Brexit) o la elección de nuevo presidente en EEUU. A todos estos eventos se unen las, ya comentadas, incertidumbres provenientes de las políticas monetarias a adoptar por los Banco Centrales (China, Japón, EEUU y la Eurozona), la estabilización de las materias primas o el permanente riesgo geopolítico en el que el mundo está inmerso.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M0801259

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, 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 2015.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, 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 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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.^a



0L6991898

Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Privandalus Inversiones II, S.I.C.A.V, S.A., en fecha 16 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0801186 al 0M0801217 Del 0M0801218 al 0M0801222
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0801223 al 0M0801254 Del 0M0801255 al 0M0801259
Tercero ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0801260 al 0M0801291 Del 0M0801292 al 0M0801296
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0801297 al 0M0801328 Del 0M0801329 al 0M0801333
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0801334 al 0M0801365 Del 0M0801366 al 0M0801370

FIRMANTES:

D. Rafael Ángel Elicegui Molina
Presidente

Dª. Ana Viera Sánchez
Consejera

D. Rafael Romero Moreno
Consejero