

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



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

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

---

### *Opinión*

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

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

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

---

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
-----------------------------------------	-----------------------------------------------

*Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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

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

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

*Valoración de la cartera de inversiones*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos negociados en algún mercado organizado así como las participaciones en otros vehículos de inversión colectiva 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.

Para la totalidad de los pagarés que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma durante el ejercicio, utilizando el trabajo de un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

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

---

### *Otra información: Informe de gestión*

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/05044  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960035

## Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2017	2016
<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>12 533 118,78</b>	<b>12 067 984,20</b>
Deudores	87 351,72	48 072,29
Cartera de inversiones financieras	12 290 712,10	11 292 068,86
Cartera interior	1 282 100,73	1 863 108,75
Valores representativos de deuda	210 422,11	431 111,11
Instrumentos de patrimonio	840 527,48	820 331,02
Instituciones de Inversión Colectiva	231 151,14	211 666,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	400 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 003 841,52	9 414 023,88
Valores representativos de deuda	762 029,93	990 075,69
Instrumentos de patrimonio	6 289 139,44	6 166 144,49
Instituciones de Inversión Colectiva	3 937 307,09	2 226 589,32
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 365,06	31 214,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	4 769,85	14 936,23
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	155 054,96	727 843,05
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12 533 118,78</b>	<b>12 067 984,20</b>

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



ON2960036

**CLASE 8.ª****Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>12 509 759,27</b>	<b>12 048 941,86</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 509 759,27	12 048 941,86
Capital	10 930 720,00	10 930 720,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	70 791,24	69 208,79
Reservas	1 049 025,13	737 129,69
(Acciones propias)	(182 794,99)	(12,06)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	642 017,89	311 895,44
(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>23 359,51</b>	<b>19 042,34</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 359,51	19 042,34
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>12 533 118,78</b>	<b>12 067 984,20</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>897 357,89</b>	<b>25 729,01</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	867 561,26	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	29 796,63	25 729,01
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>15 033 806,72</b>	<b>14 961 192,92</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	13 069 280,00	13 069 280,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	1 964 526,72	1 891 912,92
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15 931 164,61</b>	<b>14 986 921,93</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.ª



0N2960037

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	4 149,83	5 174,05
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(69 677,42)</u>	<u>(67 201,21)</u>
Comisión de gestión	(49 194,43)	(45 533,03)
Comisión de depositario	(12 298,28)	(11 382,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 184,71)	(10 285,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(65 527,59)</b>	<b>(62 027,16)</b>
Ingresos financieros	271 959,63	204 505,92
Gastos financieros	(26 045,39)	(20 569,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>471 665,31</u>	<u>797 244,51</u>
Por operaciones de la cartera interior	64 349,34	114 345,09
Por operaciones de la cartera exterior	363 301,17	682 899,42
Por operaciones con derivados	44 014,80	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 025,93)	(747,61)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 523,11)</u>	<u>(603 360,24)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	46 989,41	(155 213,15)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 367,91	(434 146,97)
Resultados por operaciones con derivados	(54 880,43)	(14 000,12)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>714 030,51</b>	<b>377 073,06</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>648 502,92</b>	<b>315 045,90</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 485,03)	(3 150,46)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>642 017,89</u></b>	<b><u>311 895,44</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.

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



0N2960038

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		Resultados de ejercicios anteriores							Otro patrimonio atribuido		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		de ejercicios anteriores							atribuido		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		de ejercicios anteriores							atribuido		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		de ejercicios anteriores							atribuido		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>Total</b>							<b>Total</b>		
	642 017,89										
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto											
Saldo al 31 de diciembre de 2016	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total	Total	
10 930 720,00	10 930 720,00	69 208,79	737 129,69	(12,06)	-	311 895,44	-	-	12 048 941,86	12 048 941,86	
Ajustes por cambios de criterio											
Ajustes por errores											
<b>Saldo ajustado</b>	<b>10 930 720,00</b>	<b>69 208,79</b>	<b>737 129,69</b>	<b>(12,06)</b>	<b>-</b>	<b>311 895,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 048 941,86</b>	<b>12 048 941,86</b>	
Total ingresos y gastos reconocidos						642 017,89			642 017,89	642 017,89	
Aplicación del resultado del ejercicio			311 895,44			(311 895,44)					
Operaciones con accionistas		1 582,45		(182 782,93)					(181 200,48)	(181 200,48)	
Otras variaciones del patrimonio											
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10 930 720,00</b>	<b>70 791,24</b>	<b>1 049 025,13</b>	<b>(182 794,99)</b>	<b>-</b>	<b>642 017,89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 509 759,27</b>	<b>12 509 759,27</b>	

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

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresado en euros)

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	311 895,44
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	311 895,44
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	311 895,44
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>311 895,44</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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	10 930 710,00	69 210,35	404 567,61	-	-	-	332 562,08	-	-	11 737 050,04
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>10 930 710,00</b>	<b>69 210,35</b>	<b>404 567,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332 562,08</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 737 050,04</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	311 895,44	-	-	311 895,44
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	332 562,08	-	-	-	(332 562,08)	-	-	-
Operaciones con accionistas	10,00	(1,56)	-	(12,06)	-	-	-	-	-	(3,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>10 930 720,00</b>	<b>69 208,79</b>	<b>737 129,69</b>	<b>(12,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>311 895,44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 048 941,86</b>



CLASE 8.ª



0N2960039



CLASE 8.ª



0N2960040

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

## 1. **Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 7 de mayo de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de julio de 2014 con el número 4.010, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2960041

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



ON2960042

CLASE 8.ª

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

(Expresada en euros)

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

Tramos				Comisión aplicada	
Hasta	5 000 000,00	euros		0,65%	
Desde	5 000 000,01	hasta	9 000 000,00	euros	0,50%
A partir de	9 000 000,01	euros			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%.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2960043

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2960044

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2960045

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

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

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

	2017	2016
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	642 017,89	311 895,44
	<b>642 017,89</b>	<b>311 895,44</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	64 201,79	31 189,54
Reserva voluntaria	577 816,10	280 705,90
	<b>642 017,89</b>	<b>311 895,44</b>

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960046

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2960047

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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



0N2960048

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

CONTABILIZACIÓN

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960049

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960050

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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



CLASE 8.ª



0N2960051

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

**I) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**5. Deudores**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Depósitos de garantía	13 477,25	=
Administraciones Públicas deudoras	58 404,93	34 590,24
Otros	15 469,54	13 482,05
	<u>87 351,72</u>	<u>48 072,29</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



ON2960052

**CLASE 8.ª****Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	6 485,03	3 150,46
Otros	16 874,48	15 891,88
	<u>23 359,51</u>	<u>19 042,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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>	<u>1 282 100,73</u>	<u>1 863 108,75</u>
Valores representativos de deuda	210 422,11	431 111,11
Instrumentos de patrimonio	840 527,48	820 331,02
Instituciones de Inversión Colectiva	231 151,14	211 666,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	400 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<u>11 003 841,52</u>	<u>9 414 023,88</u>
Valores representativos de deuda	762 029,93	990 075,69
Instrumentos de patrimonio	6 289 139,44	6 166 144,49
Instituciones de Inversión Colectiva	3 937 307,09	2 226 589,32
Derivados	15 365,06	31 214,38
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>4 769,85</u>	<u>14 936,23</u>
	<u>12 290 712,10</u>	<u>11 292 068,86</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2960053

## Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

#### 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, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,5 puntos porcentuales.

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

##### a) Capital Social

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	8 530 720,00	-	-	8 530 720,00
	<b>10 930 720,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 930 720,00</b>
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	8 530 710,00	10,00	-	8 530 720,00
	<b>10 930 710,00</b>	<b>10,00</b>	<b>-</b>	<b>10 930 720,00</b>



CLASE 8.ª



0N2960054

## Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 11 de julio de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000 euros representado por 2.400.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 4 de julio de 2016, la Sociedad procedió a la emisión de 10 euros de capital estatutario, representado por 1 acción de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

#### 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	73 712,97	31 189,54	-	104 902,51
Reserva voluntaria	663 416,72	280 705,90	-	944 122,62
	<b>737 129,69</b>	<b>311 895,44</b>	<b>-</b>	<b>1 049 025,13</b>

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	40 456,76	33 256,21	-	73 712,97
Reserva voluntaria	364 110,85	299 305,87	-	663 416,72
	<b>404 567,61</b>	<b>332 562,08</b>	<b>-</b>	<b>737 129,69</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.



ON2960055

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

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(12,06)	-
Entradas	(281 258,09)	(12,06)
Salidas	98 475,16	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(182 794,99)</u>	<u>(12,06)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 16.131 y 1 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>12 509 759,27</u>	<u>12 048 941,86</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 076 941</u>	<u>1 093 071</u>
Valor teórico por acción	<u>11,62</u>	<u>11,02</u>
Número de accionistas	<u>104</u>	<u>105</u>

**e) Accionistas**

Al cierre de ejercicio 2017, tres accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,99% de la cifra de capital en circulación, así como un porcentaje individual superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



ON2960056

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Al cierre del ejercicio 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 62,30% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se 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	13 069 280,00	13 069 280,00
Otros	1 964 526,72	1 891 912,92
	<u>15 033 806,72</u>	<u>14 961 192,92</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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



ON2960057

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

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de su constitución.

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	<u>4,82</u>	<u>6,57</u>

**14. Otra información**

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



**CLASE 8.ª**



ON2960058

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen los depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de un hombre y dos mujeres.

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.

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,38 2027-03-15	EUR	202 460,00	5 227,40	210 422,11	7 962,11	ES0213307046
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>202 460,00</b>	<b>5 227,40</b>	<b>210 422,11</b>	<b>7 962,11</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	206 212,10	-	223 485,33	17 273,23	ES0118900010
BSCH	EUR	265 218,21	-	301 388,83	36 170,62	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	154 605,37	-	153 037,40	(1 567,97)	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	155 767,98	-	162 615,92	6 847,94	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>781 803,66</b>	<b>-</b>	<b>840 527,48</b>	<b>58 723,82</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	200 000,00	-	231 151,14	31 151,14	ES0114802038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>231 151,14</b>	<b>31 151,14</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 184 263,66</b>	<b>5 227,40</b>	<b>1 282 100,73</b>	<b>97 837,07</b>	



**CLASE 8.ª**



ON2960059

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., 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>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA, S.A. 6,50 2049-09-29	EUR	214 533,00	3 635,16	208 917,95	(5 615,05)	XS0972570351
CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	212 757,00	53,68	209 063,99	(3 693,01)	XS0989061345
CASINO GUICHARD 5,98 2021-05-26	EUR	238 684,62	(4 146,39)	244 225,59	5 540,97	FR0011052661
PAGARE ACCIONA 0,76 2018-04-27	EUR	99 396,24	-	99 822,40	426,16	XS1605566840
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>765 370,86</b>	<b>(457,55)</b>	<b>762 029,93</b>	<b>(3 340,93)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BASF AG	EUR	184 475,24	-	187 516,56	3 041,32	DE000BASF111
CRH	EUR	183 514,81	-	183 114,92	(399,89)	IE0001827041
ENEL SPA	EUR	182 250,76	-	185 459,76	3 209,00	IT0003128367
PRUDENTIAL PLC	GBP	126 114,05	-	123 299,20	(2 814,85)	GB0007099541
US STEEL CORP	USD	41 504,44	-	61 827,40	20 322,96	US9129091081
ALTRIA GROUP	USD	42 292,66	-	36 279,21	(6 013,45)	US7181721090
VISA INC	USD	35 315,45	-	46 090,77	10 775,32	US92826C8394
INTL FLAVORS FRAG	USD	34 461,65	-	41 465,96	7 004,31	US4595061015
NIKE INC	USD	47 035,31	-	43 479,50	(3 555,81)	US6541061031
ORANGE SA	EUR	213 202,73	-	207 629,40	(5 573,33)	FR0000133308
EADS	EUR	87 705,59	-	125 413,00	37 707,41	NL0000235190
PRYSMIAN SPA	EUR	170 516,49	-	194 517,26	24 000,77	IT0004176001
MICHELIN	EUR	193 987,00	-	244 838,40	50 851,40	FR0000121261
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	147 844,08	-	155 044,19	7 200,11	NL0000852580
FACEBOOK INC	USD	35 376,38	-	49 564,11	14 187,73	US30303M1027
KRAFT FOODS INC	USD	56 386,88	-	54 507,75	(1 879,13)	US6092071058
ABBVIE INC	USD	50 276,32	-	90 841,95	40 565,63	US00287Y1091
ITV PLC	GBP	125 538,06	-	124 000,73	(1 537,33)	GB0033986497
T-MOBILE	USD	40 647,41	-	44 623,21	3 975,80	US8725901040
ALPHABET INC	USD	40 882,65	-	71 116,35	30 233,70	US02079K3059
INTERBREW	EUR	244 677,18	-	219 507,41	(25 169,77)	BE0974293251
CREDITO ITALIAN	EUR	209 680,37	-	192 023,50	(17 656,87)	IT0005239360
MICROSOFT CORP	USD	40 155,71	-	46 056,71	5 901,00	US5949181045
RAYTHEON	USD	39 445,74	-	46 344,06	6 898,32	US7551115071
COCA COLA	USD	64 868,35	-	75 332,22	10 463,87	US1912161007
BIODEN IDEC INC	USD	84 889,72	-	80 717,85	(4 171,87)	US09062X1037
GROUPE DANONE	EUR	261 062,28	-	286 585,15	25 522,87	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	71 180,85	-	110 374,00	39 193,15	US0605051046
STMICROELECTRONICS N	EUR	197 550,39	-	205 206,76	7 656,37	NL0000226223
ESTEE LAUDER	USD	54 452,09	-	71 478,38	17 026,29	US5184391044



0N2960060

CLASE 8.ª

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



0N2960061

CLASE 8.ª

Seguimiento de la Cartera de Inversiones

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	174 892,91	-	194 300,51	19 407,60	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	143 561,82	-	180 010,00	36 448,18	DE0008404005
ABB	CHF	190 477,05	-	217 423,05	26 946,00	CH0012221716
TOTAL, S.A	EUR	258 528,92	-	270 606,47	12 077,55	FR0000120271
SALESFORCE.COM INC	USD	48 884,90	-	67 823,87	18 938,97	US79466L3024
CAP GEMINI	EUR	244 036,90	-	267 695,23	23 658,33	FR0000125338
CITIGROUP	USD	40 887,91	-	47 506,30	6 618,39	US1729674242
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	170 918,73	-	185 851,16	14 932,43	FR0000125007
WALT DISNEY	USD	46 219,56	-	47 401,89	1 182,33	US2546871060
HONEYWELL INTERNATIO	USD	77 676,28	-	92 542,62	14 866,34	US4385161066
I.B.M.	USD	30 406,02	-	27 875,95	(2 530,07)	US4592001014
MORGAN JP & CO	USD	51 094,79	-	84 853,21	33 758,42	US46625H1005
MERCK&CO	USD	55 583,22	-	47 790,57	(7 792,65)	US58933Y1055
INTESA BCI S.P.A	EUR	228 119,46	-	234 328,15	6 208,69	IT0000072618
SANOFI-AVENTIS	EUR	199 611,45	-	180 415,35	(19 196,10)	FR0000120578
AXA	EUR	186 481,31	-	227 586,74	41 105,43	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	215 014,91	-	222 087,00	7 072,09	FR0000121014
LIMITED BRANDS	USD	18 164,90	-	26 701,98	8 537,08	US5017971046
CHEVRON TEXACO CORP	USD	53 543,24	-	62 083,72	8 540,48	US1667641005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 741 394,92</b>	-	<b>6 289 139,44</b>	<b>547 744,52</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. BLACKROCK ASSET	EUR	200 943,04	-	215 388,80	14 445,76	IE00B3ZWK18
PART. CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	299 999,20	-	301 116,41	1 117,21	FR0010760694
PART. PICTET ASSET MANAGE	EUR	323 795,89	-	323 465,02	(330,87)	LU0726357444
PART. LYXOR INTL ASSET	EUR	444 593,55	-	493 239,78	48 646,23	FR0011475078
PART. BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	525 000,00	-	525 950,29	950,29	LU0438336264
PART. AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	308 048,20	-	306 104,88	(1 943,32)	LU0194345913
PART. BLACKROCK INC	EUR	109 865,97	-	106 239,76	(3 626,21)	IE00BCRY6227
PART. ROBECO ASSET	EUR	500 000,00	-	521 009,55	21 009,55	LU0582530498
PART. AMUNDI INVESTMENT	EUR	200 426,84	-	199 507,91	(918,93)	FR0013141462
PART. MUZINICH & CO LTD	EUR	528 000,00	-	527 577,02	(422,98)	IE0033758917
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 440 672,69</b>	-	<b>3 519 599,42</b>	<b>78 926,73</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	325 172,60	-	335 854,81	10 682,21	US78462F1030
PART. BLACKROCK FUND	USD	84 672,22	-	81 852,86	(2 819,36)	US4642887032
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>409 844,82</b>	-	<b>417 707,67</b>	<b>7 862,85</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>10 357 283,29</b>	<b>(457,55)</b>	<b>10 988 476,46</b>	<b>631 193,17</b>	

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.**



0N2960062

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
USD/USD 125000 2018-03-31	USD	867 561,26	880 651,98	19/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>867 561,26</b>	<b>880 651,98</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EMNI S&P MAR18.50 2018-03-31	USD	29 796,63	10 405,90	16/03/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>29 796,63</b>	<b>10 405,90</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>897 357,89</b>	<b>891 057,88</b>	

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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



**CLASE 8.ª**



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SAU 3,50 2019-01-17	EUR	414 604,00	8 006,62	431 111,11	16 507,11	ES0313307003
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>414 604,00</b>	<b>8 006,62</b>	<b>431 111,11</b>	<b>16 507,11</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL, S.A.	EUR	174 926,86	-	168 097,55	(6 829,31)	ES0118900010
BSCH	EUR	191 483,28	-	248 292,17	56 808,89	ES0113900J37
IBERDROLA	EUR	182 324,94	-	189 719,32	7 394,38	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	181 693,91	-	214 221,98	32 528,07	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>730 428,99</b>	<b>-</b>	<b>820 331,02</b>	<b>89 902,03</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	200 000,00	-	211 666,62	11 666,62	ES0114802038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>211 666,62</b>	<b>11 666,62</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BKT 0,15 2017-09-26	EUR	200 000,00	79,68	200 000,00	-	
BANCO POPULAR ESPANO 0,22 2017-09-26	EUR	200 000,00	116,84	200 000,00	-	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>400 000,00</b>	<b>196,52</b>	<b>400 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 745 032,99</b>	<b>8 203,14</b>	<b>1 863 108,75</b>	<b>118 075,76</b>	

ON2960063

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., 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>Renta fija privada cotizada</b>						
TELEFONICA, S.A. 3,96 2021-03-26	EUR	224 756,00	575,08	233 965,07	9 209,07	XS0907289978
ING BANK NV 6,13 2023-05-29	EUR	223 620,00	3 921,85	219 328,47	(4 291,53)	XS0366066149
CASINO GUICHARD 4,73 2021-05-26	EUR	238 684,62	2 236,16	236 860,04	(1 824,58)	FR0011052661
ACS 0,76 2017-01-17	EUR	299 290,25	-	299 922,11	631,86	XS1452454439
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>986 350,87</b>	<b>6 733,09</b>	<b>990 075,69</b>	<b>3 724,82</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
TOTAL, S.A	EUR	344 277,15	-	394 096,08	49 818,93	FR0000120271
MERCK&CO	USD	43 353,65	-	45 349,14	1 995,49	US58933Y1055
ING GROEP	EUR	262 169,17	-	271 852,21	9 683,04	NL0011821202
RIO TINTO PLC	GBP	83 725,26	-	111 262,30	27 537,04	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	24 651,23	-	39 174,44	14 523,21	US0231351067
EADS	EUR	109 406,18	-	130 330,16	20 923,98	NL0000235190
BIOMERIEUX INC	USD	73 530,04	-	64 376,54	(9 153,50)	US09062X1037
GROUPE DANONE	EUR	230 882,57	-	218 706,60	(12 175,97)	FR0000120644
BANK OF AMERICA CORP	USD	66 042,68	-	97 317,25	31 274,57	US0605051046
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	173 468,85	-	149 373,92	(24 094,93)	GB0004544929
ESTEE LAUDER	USD	44 131,78	-	38 942,48	(5 189,30)	US5184391044
UBS, A.G.	CHF	124 586,55	-	122 479,61	(2 106,94)	CH0244767585
ABB	CHF	220 369,21	-	225 664,82	5 295,61	CH0012221716
PALO ALTO NETWORKS	USD	23 179,65	-	21 617,69	(1 561,96)	US6974351057
SIEMENS AG-REG	EUR	281 448,20	-	353 670,40	72 222,20	DE0007236101
SALESFORCE.COM INC	USD	32 702,35	-	36 935,11	4 232,76	US79466L3024
NOVARTIS	CHF	98 561,45	-	101 661,06	3 099,61	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	133 514,39	-	119 884,62	(13 629,77)	CH0012032048
CHEVRON TEXACO CORP	USD	41 634,38	-	54 333,40	12 699,02	US1667641005
COCA COLA	USD	44 680,53	-	56 905,11	12 224,58	US1912161007
GENERAL ELECTRIC CO	USD	27 813,96	-	43 011,78	15 197,82	US3696041033
HONEYWELL INTERNATIO	USD	28 773,30	-	33 562,17	4 788,87	US4385161066
I.B.M.	USD	23 168,45	-	27 118,43	3 949,98	US4592001014
MORGAN JP & CO	USD	48 297,50	-	85 814,62	37 517,12	US46625H1005
ALLIANZ	EUR	203 150,75	-	229 691,00	26 540,25	DE0008404005
INTL FLAVORS FRAG	USD	27 082,82	-	28 987,43	1 904,61	US4595061015
AXA	EUR	215 565,18	-	255 104,46	(39 539,28)	FR0000120628
MICHELIN	EUR	251 690,29	-	312 660,60	60 970,31	FR0000121261
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	185 847,42	-	205 830,01	19 982,59	FR0000125007



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2960064

Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0N2960065

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO NACIONAL	EUR	171 909,04	-	236 871,60	64 962,56	FR0000131104
ENI, S.P.A.	EUR	128 545,08	-	140 251,02	11 705,94	IT00003132476
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	255 363,04	-	259 014,14	3 651,10	DE0005557508
US STEEL CORP	USD	29 196,55	-	53 772,94	24 576,39	US9129091081
LINDE AG	EUR	150 937,87	-	161 251,30	10 313,43	DE0006483001
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	201 607,84	-	232 315,20	30 707,36	DE0007100000
K+S AG	EUR	93 160,85	-	112 247,43	19 086,58	DE000KSAG888
ALPHABET INC	USD	27 584,60	-	48 173,25	20 588,65	US02079K3059
TWENTY CENT FOX	USD	34 386,55	-	35 556,04	1 169,49	US90130A1016
SANOFI-AVENTIS	EUR	194 683,02	-	187 712,90	(6 970,12)	FR0000120578
NIKE INC	USD	36 212,93	-	29 692,68	(6 520,25)	US6541061031
M & T BANK CORP	USD	28 659,03	-	36 849,01	8 189,98	US55261F1049
LOCKHEED MARTIN	USD	35 125,90	-	68 372,64	33 246,74	US5398301094
PRYSMIAN SPA	EUR	125 168,31	-	135 517,60	10 349,29	IT0004176001
PANDORA A/S	DKK	121 896,59	-	137 698,25	15 801,66	DK0060252690
MICHAEL KORS	USD	35 105,93	-	38 456,65	3 350,72	VGG607541015
FACEBOOK INC	USD	26 773,30	-	29 068,48	2 295,18	US30303M1027
KRAFT FOODS INC	USD	43 196,85	-	51 117,61	7 920,76	US6092071058
ASML HOLDINGS NV	EUR	158 232,97	-	215 113,05	56 880,08	NL0010273215
ABBVIE INC	USD	36 453,80	-	52 996,22	16 542,42	US00287Y1091
VISA INC	USD	27 494,80	-	28 383,04	888,24	US92826C8394
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 429 399,79</b>	<b>-</b>	<b>6 166 144,49</b>	<b>736 744,70</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	300 000,00	-	303 914,26	3 914,26	LU0194346564
PART.SSGA FUNDS MANAGEMENT	USD	29 673,43	-	39 514,43	9 841,00	US78464A7972
PART.CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	299 999,20	-	300 053,38	54,18	FR0010760694
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	500 000,00	-	517 416,08	17 416,08	IE00B65YMK29
PART.PICTET ASSET MANAGE	EUR	300 000,00	-	317 938,04	17 938,04	LU0726357527
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	500 000,00	-	516 378,90	16 378,90	LU0438336421
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 929 672,63</b>	<b>-</b>	<b>1 995 215,09</b>	<b>65 542,46</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART.POWERSHARES CAPITAL	USD	48 648,63	-	70 223,71	21 575,08	US73935A1043
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	161 112,44	-	161 150,52	38,08	US78462F1030
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>209 761,07</b>	<b>-</b>	<b>231 374,23</b>	<b>21 613,16</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 555 184,36</b>	<b>6 733,09</b>	<b>9 382 809,50</b>	<b>827 625,14</b>	

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., 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
Compra de opciones "put" EMNI S&P MAR17 50 2017-03-31	USD	25 729,01	31 214,38	17/03/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>25 729,01</b>	<b>31 214,38</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>25 729,01</b>	<b>31 214,38</b>	



**CLASE 8.ª**



ON2960066



CLASE 8.ª



ON2960067

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

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

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

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

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

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

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

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



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



0N2960068

## **Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

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

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

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional, de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

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

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



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

© 2017 CHANTEIRO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.



0N2960069

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **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.

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

Reunidos los Administradores de Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 20 de febrero de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

**FIRMANTES:**



---

D. Agustín García Jove  
Presidente



---

Dª. Lidia García Blanco  
Consejero



---

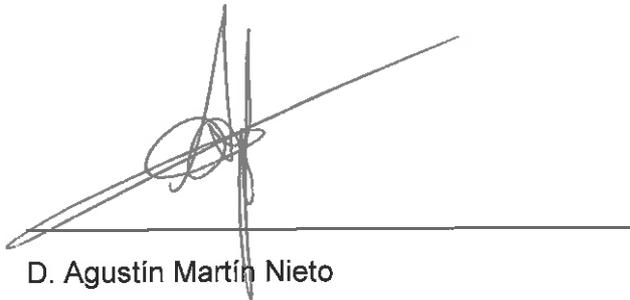
Dª. María Del Mar García Blanco  
Consejero

**Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

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

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Chanteiro Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 35 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0N2960035 al 0N2960069, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 20 de febrero de 2018.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right, positioned above a solid horizontal line.

D. Agustín Martín Nieto

Vicesecretario no Consejero