

MUS INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mus Inversiones Financieras, 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 Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2015 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 15 de abril de 2016.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/25260

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM9754418

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	4 771 885,61	4 865 423,83
Deudores	35 689,34	31 025,38
Cartera de inversiones financieras	4 522 884,85	3 935 123,38
Cartera interior	1 223 873,52	1 207 774,53
Valores representativos de deuda	619 910,33	602 849,94
Instrumentos de patrimonio	324 323,78	601 406,58
Instituciones de Inversión Colectiva	129 639,41	3 518,01
Depósitos en Entidades de Crédito	150 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 308 429,37	2 729 767,78
Valores representativos de deuda	106 730,78	-
Instrumentos de patrimonio	1 745 806,85	1 870 371,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 455 891,74	859 396,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(9 418,04)	(2 418,93)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	213 311,42	899 275,07
TOTAL ACTIVO	4 771 885,61	4 865 423,83

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM9754419

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	4 762 806,78	4 853 670,27
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	4 762 806,78	4 853 670,27
Capital	3 862 550,00	3 862 530,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	119 763,78	119 762,60
Reservas	871 377,67	545 627,82
(Acciones propias)	(99 763,49)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 878,82	325 749,85
(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	9 078,83	11 753,56
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	9 078,83	11 753,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4 771 885,61	4 865 423,83
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	20 907 936,59	20 659 967,98
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	20 137 500,00	20 137 520,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	770 436,59	522 447,98
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 907 936,59	20 659 967,98

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9754420

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 980,56	3 880,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(33 229,47)	(35 558,22)
Comisión de gestión	(23 215,06)	(24 713,88)
Comisión de depositario	(2 321,59)	(2 471,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 692,82)	(8 373,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(29 248,91)	(31 678,00)
Ingresos financieros	71 709,89	89 389,34
Gastos financieros	(16 568,33)	(7 039,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	220 203,13	193 721,58
Por operaciones de la cartera interior	31 800,24	80 116,36
Por operaciones de la cartera exterior	188 402,89	113 605,22
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 143,26	(8 946,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(241 270,53)	93 593,29
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(42 766,92)	21 882,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(198 292,78)	70 947,84
Resultados por operaciones con derivados	(210,83)	763,01
Otros	-	-
Resultado financiero	38 217,42	360 718,25
Resultado antes de impuestos	8 968,51	329 040,25
Impuesto sobre beneficios	(89,69)	(3 290,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 878,82	325 749,85

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 2016.

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0M9754421

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 878,82
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	8 878,82

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 862 530,00	119 762,60	545 627,82	-	-	-	325 749,85	-	-	4 853 670,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 862 530,00	119 762,60	545 627,82	-	-	-	325 749,85	-	-	4 853 670,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	8 878,82	-	-	8 878,82
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	325 749,85	-	-	-	(325 749,85)	-	-	-
Operaciones con accionistas	20,00	1,18	-	(99 763,49)	-	-	-	-	-	(99 742,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3 862 550,00	119 763,78	871 377,67	(99 763,49)	-	-	8 878,82	-	-	4 762 806,78

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 2016.

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
C-0111-0174



0M9754422

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	325 749,85
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	325 749,85

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio a cuenta	Dividendo atribuido	Otro patrimonio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3 862 530,00	119 762,60	339 854,91	-	-	-	205 772,91	-	-	4 527 920,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 862 530,00	119 762,60	339 854,91	-	-	-	205 772,91	-	-	4 527 920,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	325 749,85	-	-	325 749,85
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	205 772,91	-	-	-	(205 772,91)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3 862 530,00	119 762,60	545 627,82	-	-	-	325 749,85	-	-	4 853 670,27



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

(Expresada en euros)

a) Actividad

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



CLASE 8.^a

IMPORTE: 0,03 EUROS



0M9754424

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.



CLASE 8.^a



0M9754425

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

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



0M9754426

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9754427

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Consolidación

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9754428

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	8 878,82	325 749,85
	8 878,82	325 749,85
Propuesta de distribución		
Reserva legal	887,88	32 574,99
Reserva voluntaria	7 990,94	293 174,86
	8 878,82	325 749,85

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



0M9754429

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

La 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



0M9754430

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El 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.



CLASE 8.^a

IMPORTE



0M9754431

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

e) 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



OM9754432

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

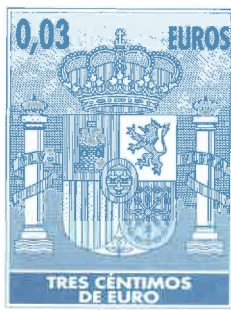
Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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 2016 y 2015, no existían en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.^a



0M9754433

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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



0M9754434

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	26 721,29	21 102,74
Otros	8 968,05	9 922,64
	<u>35 689,34</u>	<u>31 025,38</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 350,37	21 102,74
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	12 370,92	-
	<u>26 721,29</u>	<u>21 102,74</u>



CLASE 8.^a



OM9754435

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	89,69	3 290,40
Otros	8 989,14	8 463,16
	9 078,83	11 753,56

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	1 223 873,52	1 207 774,53
Valores representativos de deuda	619 910,33	602 849,94
Instrumentos de patrimonio	324 323,78	601 406,58
Instituciones de Inversión Colectiva	129 639,41	3 518,01
Depósitos en Entidades de Crédito	150 000,00	-
Cartera exterior	3 308 429,37	2 729 767,78
Valores representativos de deuda	106 730,78	-
Instrumentos de patrimonio	1 745 806,85	1 870 371,16
Instituciones de Inversión Colectiva	1 455 891,74	859 396,62
Intereses de la cartera de inversión	(9 418,04)	(2 418,93)
	4 522 884,85	3 935 123,38

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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9754436

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 I.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés del Euribor a un mes menos 0,50 puntos porcentuales.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 050,00	-	-	2 400 050,00
Capital estatutario emitido	1 462 480,00	20,00	-	1 462 500,00
	3 862 530,00	20,00	-	3 862 550,00

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 400 050,00	-	-	2 400 050,00
Capital estatutario emitido	1 462 480,00	-	-	1 462 480,00
	3 862 530,00	-	-	3 862 530,00

El capital social inicial está representado por 240.005 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 6 de junio de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.^a



0M9754437

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.050 euros representado por 2.400.005 acciones de 10 euros nominales cada una.

Con fecha 4 de julio de 2016, la Sociedad ha procedido a realizar una emisión de capital estatutario, por un importe total de 20 euros habiendo puesto en circulación 2 acciones de 10 euros de valor nominal, totalmente suscrita y desembolsada.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	71 966,65	32 574,99	-	104 541,64
Reserva voluntaria	473 661,17	293 174,86	-	766 836,03
	545 627,82	325 749,85	-	871 377,67

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	51 389,36	20 577,29	-	71 966,65
Reserva voluntaria	288 465,55	185 195,62	-	473 661,17
	339 854,91	205 772,91	-	545 627,82

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.



OM9754438

CLASE 8.^a**Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	-	-
Entradas	(99 766,13)	-
Salidas	2,64	-
Saldo al 31 de diciembre	(99 763,49)	-

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantenía 8.363 acciones propias en cartera.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	4 762 806,78	4 853 670,27
Número de acciones en circulación	377 892	386 253
Valor teórico por acción	12,60	12,57
Número de accionistas	106	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,97% 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.



CLASE 8.^a



OM9754439

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 137 500,00	20 137 520,00
Otros	770 436,59	522 447,98
	20 907 936,59	20 659 967,98

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, 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.

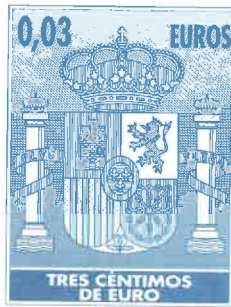
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



OM9754440

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2016
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	<u>5,78</u>

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.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen los depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9754441

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OM9754442

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPAÑOL 4,00 2018-03-06	USD	390 954,19	(12 111,50)	514 251,82	123 297,63	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		390 954,19	(12 111,50)	514 251,82	123 297,63	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	101 590,62	746,11	105 658,51	4 067,89	ES0314970239
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 590,62	746,11	105 658,51	4 067,89	
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL, S.A.	EUR	15 640,70	-	16 519,14	878,44	ES0118900010
BSCH	EUR	28 429,02	-	32 203,75	3 774,73	ES0113900J37
TELEFONICA, S.A.	EUR	99 987,51	-	81 117,54	(18 869,97)	ES0178430E18
VISCOFAN, S.A.	EUR	24 591,77	-	23 425,00	(1 166,77)	ES0184262212
IBERDROLA	EUR	20 733,07	-	23 608,16	2 875,09	ES0144580Y14
IBERIA	EUR	34 858,46	-	21 182,77	(13 675,69)	ES0177542018
INDITEX	EUR	53 272,40	-	79 615,65	26 343,25	ES0148396007
SAELTA YIELD SA	EUR	18 512,64	-	16 790,52	(1 722,12)	ES0105058004
ACERINOX	EUR	23 147,93	-	29 861,25	6 713,32	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		319 173,50	-	324 323,78	5 150,28	
Acciones y participaciones cotización						
PART.ENREDO INVERSIONES	EUR	8,51	-	7,77	(0,74)	ES0131081038
PART.BK DIVIDENDO EUROPA	EUR	120 000,00	-	129 174,56	9 174,56	ES0114802038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		120 008,51	-	129 182,33	9 173,82	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.ARTABRO SICAV	EUR	11,76	-	11,00	(0,76)	ES0110513035
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,92	-	12,48	(1,44)	ES0174369035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		25,68	-	23,48	(2,20)	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.ALCANCIA	EUR	2,93	-	1,72	(1,21)	ES0155442033
PART.INJAMAR SICAV	EUR	11,73	-	12,04	0,31	ES0147501003
PART.LIGURIA INV SICAV SA	EUR	11,17	-	12,08	0,91	ES0158466039
PART.SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	12,27	-	17,94	5,67	ES0174772030
PART.ARANE SICAV	EUR	13,30	-	15,71	2,41	ES0109846032
PART.TARTEC SICAV	EUR	11,18	-	13,22	2,04	ES0117103038
PART.JAROLO	EUR	11,94	-	12,10	0,16	ES0156451033
PART.KALDI CAPITAL	EUR	10,50	-	15,04	4,54	ES0156634034
PART.BECARMON SICAV	EUR	11,32	-	12,01	0,69	ES0114332036

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OM9754443

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.INVER RUSH SICAV SA	EUR	8,30	-	14,74	6,44	ES0155511035
PART.INV MOB GQUESADA	EUR	2,90	-	1,07	(1,83)	ES0114896030
PART.OSMA SICAV SA	EUR	7,91	-	8,49	0,58	ES0166553034
PART.ISILDUR SICAV	EUR	10,01	-	10,37	0,36	ES0156244032
PART.LLINARES ACOSTA	EUR	2,58	-	1,02	(1,56)	ES0158556037
PART.FARO CAPITAL SICAV	EUR	6,95	-	6,83	(0,12)	ES0177269034
PART.COMPANIA DE TRANVIAS	EUR	7,64	-	7,38	(0,26)	ES0180570030
PART.SURYAZ DE INV	EUR	10,83	-	11,31	0,48	ES0176927038
PART.MADIE INV SICAV SA	EUR	2,82	-	1,27	(1,55)	ES0137726032
PART.SG 2000 SICAV SA	EUR	9,82	-	8,18	(1,64)	ES0175423039
PART.ZARES CAPITAL SICAV	EUR	11,81	-	10,70	(1,11)	ES0184813006
PART.B&B SICAV SA	EUR	9,91	-	10,31	0,40	ES0112731031
PART.LUGRA SICAV	EUR	11,42	-	12,39	0,97	ES0183971037
PART.INVERAVANCE SICAV	EUR	7,02	-	7,02	-	ES0155716030
PART.POZOTORO SICAV	EUR	2,47	-	1,01	(1,46)	ES0170563037
PART.GARNO SICAV SA	EUR	8,23	-	9,12	0,89	ES0140984032
PART.LIZAYE SICAV SA	EUR	11,04	-	12,25	1,21	ES0158546038
PART.IBIDA	EUR	13,17	-	15,92	2,75	ES0147579033
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	2,77	-	1,61	(1,16)	ES0155196035
PART.TAORMIN SICAV	EUR	12,85	-	15,43	2,58	ES0177832039
PART.HOLDER INVERS SICAV	EUR	16,22	-	17,07	0,85	ES0146261039
PART.BAGAL CARTERA SICAV	EUR	10,39	-	11,19	0,80	ES0115275036
PART.PELAMIOS SICAV	EUR	12,13	-	14,70	2,57	ES0168951038
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	12,61	-	14,62	2,01	ES0157878036
PART.ST MERVINA	EUR	11,01	-	10,80	(0,21)	ES0176321000
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	4,67	-	3,52	(1,15)	ES0115095038
PART.CINAMON SICAV	EUR	2,99	-	1,54	(1,45)	ES0118657032
PART.PRESEA SICAV	EUR	4,76	-	3,84	(0,92)	ES0170683033
PART.JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,72	-	10,34	0,62	ES0167551037
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,29	-	11,91	(3,38)	ES0114861034
PART.PUNIN DO CABO	EUR	12,13	-	9,98	(2,15)	ES0105000030
PART.INVERSION EN VALORES	EUR	12,84	-	13,14	0,30	ES0161050036
PART.TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	11,37	-	7,92	(3,45)	ES0179409034
PART.CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,16	-	9,77	(0,39)	ES0118871039
PART.FARARU SICAV	EUR	12,31	-	14,98	2,67	ES0138207032
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		415,39	-	433,60	18,21	

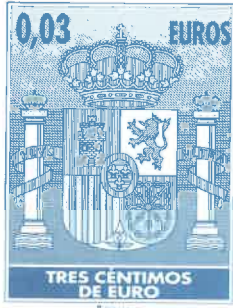
Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BKT 0,15 2017-08-11	EUR	50 000,00	29,37	50 000,00	-	-
BANCO MARE NOSTRUM 0,15 2017-08-04	EUR	100 000,00	61,21	100 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		150 000,00	90,58	150 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		1 082 167,89	(11 274,81)	1 223 873,52	141 705,63	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



OM9754444

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA, S.A. 6.50 2049-09-29	EUR	105 192,50	1 856,77	106 730,78	1 538,28	XS0972570351
TOTALES Renta fija privada cotizada		105 192,50	1 856,77	106 730,78	1 538,28	
Acciones admitidas cotización						
BASF AG	EUR	19 761,50	-	19 869,75	108,25	DE000BASF111
PERNOD-RICARD	EUR	27 124,29	-	25 737,50	(1 386,79)	FR0000120693
FRESENIUS	EUR	25 254,28	-	27 476,20	2 221,92	DE0005785604
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	50 589,47	-	54 171,52	3 582,05	DE0007100000
CATERPILLAR INC	USD	23 506,77	-	22 903,12	(603,65)	US1491231015
NVIDIA CORPORATION	USD	22 730,69	-	47 651,79	24 921,10	US67066G1040
ALTRIA GROUP	USD	22 683,29	-	21 725,40	(957,89)	US7181721090
AUTOSTRADA SPA	EUR	28 369,10	-	26 044,20	(2 324,90)	IT0003506190
CIE FINAC. RICHEMON	CHF	46 184,09	-	47 148,93	964,84	CH0210483332
M & T BANK CORP	USD	27 182,28	-	36 254,67	9 072,39	US55261F1049
ENI, S.P.A.	EUR	9 892,50	-	10 040,03	147,53	IT0003132476
LOCKHEED MARTIN	USD	19 671,77	-	24 927,53	5 255,76	US5398301094
BANCO NACIONAL	EUR	28 267,03	-	37 964,85	9 697,82	FR0000131104
FACEBOOK INC	USD	10 908,97	-	10 928,00	19,03	US30303M1027
SCHINDLER HOLDING	CHF	56 840,22	-	71 297,29	14 457,07	CH0024638212
ENGIE	EUR	17 352,91	-	14 592,48	(2 760,43)	FR0010208488
ALPHABET INC	USD	7 615,37	-	37 635,35	30 019,98	US02079K3059
ING GROEP	EUR	47 756,66	-	47 984,93	228,27	NL0011821202
RIO TINTO PLC	GBP	37 508,24	-	38 627,61	1 119,37	GB0007188757
AMAZON.COM INC	USD	47 187,49	-	49 146,12	1 958,63	US0231351067
EADS	EUR	56 475,44	-	63 531,24	7 055,80	NL0000235190
HEINEKEN NV	EUR	38 188,53	-	53 445,00	15 256,47	NL0000009165
ORANGE SA	EUR	23 747,56	-	24 539,50	791,94	FR0000133308
GENERAL ELECTRIC CO	USD	47 320,80	-	48 624,62	1 303,82	US3696041033
ESTEE LAUDER	USD	27 118,40	-	25 792,13	(1 326,27)	US5184391044
ROYAL DUTCH PETROL	EUR	42 418,27	-	51 684,17	9 265,90	GB00B03MLX29
ALLIANZ	EUR	47 465,75	-	54 950,00	7 484,25	DE0008404005
ABB	CHF	47 911,47	-	48 368,19	456,72	CH0012221716
TOTAL, S.A.	EUR	44 300,47	-	51 448,32	7 147,85	FR0000120271
SIEMENS AG-REG	EUR	45 880,30	-	54 312,00	8 431,70	DE0007236101
UNILEVER NV-CVA	EUR	24 252,27	-	24 212,19	(40,08)	NL00000009355



CLASE 8.ª



OM9754445

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOVARTIS	CHF	55 758,03	-	53 524,00	(2 234,03)	CH0012005267
ROCHE HOLDINGS	CHF	59 988,69	-	61 351,44	1 362,75	CH0012032048
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41 176,91	-	42 833,75	1 656,84	DE0005557508
COCA COLA	USD	45 198,45	-	44 303,29	(895,16)	US1912161007
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	16 494,99	-	14 593,29	(1 901,70)	GB0004544929
JOHNSON & JOHNSON	USD	22 504,29	-	22 871,29	367,00	US4781601046
SCHLUMBERGER LTD	USD	28 486,30	-	30 301,10	1 814,80	AN8068571086
DSM	EUR	9 594,02	-	9 968,00	373,98	NL0000009827
L OREAL MANUF	EUR	60 727,99	-	86 873,40	26 145,41	FR0000120321
SANOFI-AVENTIS	EUR	46 246,90	-	47 216,60	969,70	FR0000120578
AXA	EUR	28 218,58	-	32 211,86	3 993,28	FR0000120628
MICHELIN	EUR	36 646,59	-	41 328,70	4 682,11	FR0000121261
ESSILOR INTL.	EUR	20 207,23	-	17 712,75	(2 494,48)	FR0000121667
COMPAG SAINT GOBAIN	EUR	25 580,33	-	27 659,38	2 079,05	FR0000125007
CHEVRON TEXACO CORP	USD	31 227,51	-	40 023,37	8 795,86	US1667641005
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 549 522,99	-	1 745 806,85	196 283,86	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.CARMIGNAC PORTFOLIO	EUR	228 800,37	-	229 019,90	219,53	FR0010149120
PART.AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	166 968,00	-	167 278,75	310,75	LU0211118483
PART.CANDRIAM FRANCE SAS	EUR	175 508,93	-	175 529,17	20,24	FR0010760694
PART.MUZINICH & CO LTD	EUR	150 000,00	-	150 905,83	905,83	IE00B65YMK29
PART.FIL LIMITED	EUR	100 000,00	-	101 056,64	1 056,64	LU0251127410
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	173 740,00	-	175 950,31	2 210,31	LU0438336421
PART.CANDRIAM LUXEMBOURG	EUR	150 000,00	-	150 709,15	709,15	LU0151325312
PART.ROBECO ASSET	EUR	171 029,00	-	173 488,66	2 459,66	LU1171710608
PART.PETERCAM	EUR	79 999,98	-	82 264,41	2 264,43	LU0517222484
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 396 046,28	-	1 406 202,82	10 156,54	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.STATE STREET GLOBAL	USD	47 834,72	-	49 688,92	1 854,20	US81369Y6059
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		47 834,72	-	49 688,92	1 854,20	
TOTAL Cartera Exterior		3 098 596,49	1 856,77	3 308 429,37	209 832,88	



CLASE 8.^a



OM9754446

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADO ESPANOL 4,00 2018-03-06	USD	390 954,19	(3 465,93)	499 505,52	108 551,33	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		390 954,19	(3 465,93)	499 505,52	108 551,33	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	101 590,62	1 047,00	103 344,42	1 753,80	ES0314970239
TOTALES Renta fija privada cotizada		101 590,62	1 047,00	103 344,42	1 753,80	
Acciones admitidas cotización						
BME	EUR	38 677,65	-	37 116,70	(1 560,95)	ES0115056139
IBERDROLA	EUR	42 777,57	-	51 240,65	8 463,08	ES0144580Y14
ENAGAS, S.A.	EUR	50 070,12	-	59 150,00	9 079,88	ES0130960018
AMADEUS GLOBAL	EUR	20 045,57	-	26 852,10	6 806,53	ES0109067019
IBERIA	EUR	35 064,96	-	34 175,75	(889,21)	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES	EUR	20 005,89	-	19 395,60	(610,29)	ES0105025003
INDITEX	EUR	106 436,30	-	155 439,45	49 003,15	ES0148396007
ENDESA	EUR	25 046,67	-	29 732,63	4 685,96	ES0130670112
MEDIASET ESPANA	EUR	31 422,56	-	25 827,25	(5 595,31)	ES0152503035
FERROVIAL, S.A.	EUR	11 561,04	-	15 015,60	3 454,56	ES0118900010
REDESA	EUR	21 811,36	-	23 904,10	2 092,74	ES0173093115
TELEFONICA, S.A.	EUR	104 264,83	-	88 706,75	(15 558,08)	ES0178430E18
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	42 500,05	-	34 850,00	(7 650,05)	ES0178165017
TOTALES Acciones admitidas cotización		549 684,57	-	601 406,58	51 722,01	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PART.TAORMIN SICAV	EUR	12,85	-	15,15	2,30	ES0177832039
PART.ARTABRO SICAV	EUR	11,76	-	10,73	(1,03)	ES0110513035
PART.LAUKENBAT SICAV	EUR	12,61	-	14,81	2,20	ES0157878036
PART.RUVECAPITAL SICAV	EUR	13,92	-	12,74	(1,18)	ES0174369035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		51,14	-	53,43	2,29	
Acciones y participaciones 48.1.j.2º)						
PART.MIRANDA SICAV SA	EUR	2,94	-	1,32	(1,62)	ES0164023030
PART.CELEBES INVERSIONES	EUR	3,08	-	1,28	(1,80)	ES017612038
PART.ENREDO INVERSIONES	EUR	8,51	-	7,55	(0,96)	ES0131081038
PART.ISILDUR SICAV	EUR	10,01	-	10,65	0,64	ES0156244032
PART.ALCANCIA	EUR	2,93	-	1,69	(1,24)	ES0155442033
PART.INV MOB GQUESADA	EUR	2,90	-	1,06	(1,84)	ES0114896030
PART.MASBUERA SICAV	EUR	11,24	-	12,15	0,91	ES0161464039



CLASE 8.^a



OM9754447

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART.BECARMON SICAV	EUR	11,32	-	11,90	0,58	ES0114332036
PART.FARO CAPITAL SICAV	EUR	6,95	-	6,11	(0,84)	ES0177269034
PART.KALDI CAPITAL	EUR	10,50	-	13,98	3,48	ES0156634034
PART.CESENSA SICAV	EUR	13,13	-	13,66	0,53	ES0118476037
PART.ARALCABLA SICAV	EUR	11,53	-	10,47	(1,06)	ES0109853038
PART.SAVONA SICAV	EUR	12,15	-	11,88	(0,27)	ES0175060039
PART.JAROLO	EUR	11,94	-	12,02	0,08	ES0156451033
PART.RIETA CAPITAL SICAV	EUR	12,74	-	13,84	1,10	ES0155059035
PART.LUGRA SICAV	EUR	11,42	-	12,09	0,67	ES0183971037
PART.B&B SICAV SA	EUR	9,91	-	10,29	0,38	ES0112731031
PART.INVERS. 1992 SICAV	EUR	2,77	-	1,39	(1,38)	ES0155196035
PART.IBIDA	EUR	13,17	-	15,89	2,72	ES0147579033
PART.GBI 9000 SICAV SA	EUR	10,57	-	7,46	(3,11)	ES0141172033
PART.LIZAYE SICAV SA	EUR	11,04	-	12,12	1,08	ES0158546038
PART.GARNO SICAV SA	EUR	8,23	-	8,50	0,27	ES0140984032
PART.POZOTORO SICAV	EUR	2,47	-	0,93	(1,54)	ES0170563037
PART.DEHESILLA SICAV	EUR	11,69	-	12,08	0,39	ES0125881039
PART.INJAMAR SICAV	EUR	11,73	-	12,11	0,38	ES0147501003
PART.LLINARES ACOSTA	EUR	2,58	-	1,01	(1,57)	ES0158556037
PART.ZARES CAPITAL SICAV	EUR	11,81	-	10,72	(1,09)	ES0184813006
PART.SG 2000 SICAV SA	EUR	9,82	-	8,14	(1,68)	ES0175423039
PART.MADIE INV SICAV SA	EUR	2,82	-	1,26	(1,56)	ES0137726032
PART.SURYAZ DE INV	EUR	10,83	-	11,74	0,91	ES0176927038
PART.COMANIA DE TRANVIAS	EUR	7,64	-	7,27	(0,37)	ES0180570030
PART.TARTEC SICAV	EUR	11,18	-	12,72	1,54	ES0117103038
PART.ST MERVINA	EUR	11,01	-	11,23	0,22	ES0176321000
PART.XYLON-94 SICAV	EUR	12,92	-	14,97	2,05	ES0184759035
PART.CUERNAVACA INVESTMEN	EUR	15,29	-	11,97	(3,32)	ES0114861034
PART.PULSA INVERSIONES II	EUR	1 895,60	-	2 831,47	935,87	ES0172257034
PART.JMQ ESTUDIOS FINANCI	EUR	9,72	-	9,75	0,03	ES0167551037
PART.PEPE SICAV	EUR	11,70	-	11,81	0,11	ES0169012038
PART.PRESEA SICAV	EUR	4,76	-	3,82	(0,94)	ES0170683033
PART.MARFIME SICAV	EUR	11,75	-	14,75	3,00	ES0115543037
PART.CANDELMANS SICAV SA	EUR	4,67	-	3,47	(1,20)	ES0115095038
PART.THADER FINANCIERA	EUR	10,32	-	3,95	(6,37)	ES0142572033



CLASE 8.^a
de inversión



0M9754448

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PART. INVERAVANCE SICAV	EUR	7,02	-	6,90	(0,12)	ES0155716030
PART. RESPOMUSO SICAV	EUR	14,25	-	14,15	(0,10)	ES0173585037
PART. FARARU SICAV	EUR	12,31	-	14,44	2,13	ES0138207032
PART. BAGAL CARTERA SICAV	EUR	10,39	-	10,97	0,58	ES0115275036
PART. HOLDER INVERS SICAV	EUR	16,22	-	17,12	0,90	ES0146261039
PART. FINBRAMOR SICAV	EUR	11,88	-	12,07	0,19	ES0138107034
PART. CINAMON SICAV	EUR	2,99	-	1,51	(1,48)	ES0118657032
PART. CITERON BOLSA SICAV	EUR	10,16	-	9,67	(0,49)	ES0118871039
PART. ARANE SICAV	EUR	13,30	-	12,62	(0,68)	ES0109846032
PART. SAMALO 2007 SICAV SA	EUR	12,27	-	17,31	5,04	ES0174772030
PART. MAJESTIC SICAV	EUR	8,13	-	7,24	(0,89)	ES0159352030
PART. LIGURIA INV SICAV SA	EUR	11,17	-	11,77	0,60	ES0158466039
PART. PELAMIOS SICAV	EUR	12,13	-	14,61	2,48	ES0168951038
PART. INVER RUSH SICAV SA	EUR	8,30	-	12,67	4,37	ES0155511035
PART. PUNIN DO CABO	EUR	12,13	-	9,80	(2,33)	ES0105000030
PART. OSMIA SICAV SA	EUR	7,91	-	8,24	0,33	ES0166553034
PART. INVERSION EN VALORES	EUR	12,84	-	12,75	(0,09)	ES0161050036
PART. TORCAL CAPITAL SICAV	EUR	11,37	-	7,96	(3,41)	ES0179409034
PART. LAZARILLO SICAV	EUR	11,44	-	12,15	0,71	ES0157958036
PART. VERONA SICAV	EUR	11,40	-	12,80	1,40	ES0183223033
PART. KULMIN INVER SICAV	EUR	10,77	-	10,02	(0,75)	ES0156890032
PART. MARNIE 2007 SICAV SA	EUR	11,47	-	15,56	4,09	ES0161321031
PART. SAN AMARO SICAV	EUR	8,74	-	8,07	(0,67)	ES0174828030
PART. LODI CAPITAL	EUR	12,48	-	11,71	(0,77)	ES0158870032
TOTALES Acciones y participaciones 48.1.j.2º)		2 530,36	-	3 464,58	934,22	
TOTAL Cartera Interior		1 044 810,88	(2 418,93)	1 207 774,53	162 963,65	



CLASE 8.^a



0M9754449

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LOOCKHEED MARTIN	USD	19 671,77	-	20 979,71	1 307,94	US5398301094
BAYER	EUR	29 745,34	-	34 740,00	4 994,66	DE000BAY0017
LLOYDS TSB BANK PLC	GBP	14 313,84	-	14 093,14	(220,70)	GB0008706128
GLAXOSMITHKLINE	GBP	14 586,02	-	13 032,13	(1 553,89)	GB0009252882
COACH INC.	USD	29 991,47	-	32 976,95	2 985,48	US1897541041
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	14 014,06	-	14 972,94	958,88	DE0007100000
AUTOSTRADA SPA	EUR	21 536,29	-	21 266,00	(270,29)	IT0003506190
NESTLE SA	CHF	46 134,45	-	45 295,37	(839,08)	CH00038863350
EDP RENOVAVEIS, S.A.	EUR	30 385,67	-	43 500,00	13 114,33	ES0127797019
PUBLICIS	EUR	21 979,77	-	21 789,90	(189,87)	FR0000130577
HEINEKEN NV	EUR	76 377,07	-	118 155,00	41 777,93	NL0000009165
VINCI SA	EUR	6 088,63	-	7 747,34	1 658,71	FR0000125486
ENEL SPA	EUR	14 780,07	-	13 711,52	(1 068,55)	IT0003128367
RANDSTAND HOLDING	EUR	17 408,71	-	20 135,50	2 726,79	NL0000379121
TELEFONICA DEUTS HO	EUR	14 491,08	-	15 558,27	1 067,19	DE000A1J5RX9
SCHINDLER HOLDING	CHF	100 461,79	-	118 239,48	17 777,69	CH0024638212
VODAFONE GROUP PLC	GBP	38 387,24	-	33 649,62	(4 737,62)	GB00BH4HKS39
UBS, A.G.	CHF	22 404,33	-	20 431,61	(1 972,72)	CH0244767585
ALPHABET INC	USD	7 615,37	-	35 793,61	28 178,24	US02079K3059
ALPHABET INC	USD	21 585,70	-	34 913,51	13 327,81	US02079K1079
SNAM RETE GAS	EUR	13 546,10	-	14 335,44	789,34	IT0003153415
RIO TINTO PLC	GBP	36 772,38	-	25 955,47	(10 816,91)	GB0007188757
M & T BANK CORP	USD	27 182,28	-	27 206,40	24,12	US55261F1049
WALT DISNEY	USD	29 009,84	-	58 012,51	29 002,67	US2546871060
QUALCOMM INC	USD	15 857,72	-	13 797,85	(2 059,87)	US7475251036
BANK OF AMERICA CORP	USD	26 387,29	-	28 819,13	2 431,84	US0605051046
ESTEE LAUDER	USD	27 118,40	-	28 764,54	1 646,14	US5184391044
SWATCH	CHF	100 516,31	-	89 301,37	(11 214,94)	CH0012255151
PHILIPS ELECTRONICS	EUR	25 891,86	-	24 596,64	(1 295,22)	NL0000009538
ALLIANZ	EUR	20 996,82	-	25 513,80	4 516,98	DE0008404005
SIEMENS AG-REG	EUR	25 059,70	-	24 896,76	(162,94)	DE0007236101
MUENCHENER	EUR	27 867,92	-	29 528,00	1 660,08	DE0008430026
UNILEVER NV-CVA	EUR	10 377,40	-	11 229,40	852,00	NL0000009355
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	24 479,75	-	24 400,78	(78,97)	DE0005557508



OM9754450

CLASE 8.ª

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
APPEL COMPUTER	USD	17 686,29	-	17 433,57	(252,72)	US0378331005
ENI, S.P.A.	EUR	32 442,55	-	29 670,00	(2 772,55)	IT0003132476
MORGAN JP & CO	USD	26 436,56	-	29 223,80	2 787,24	US46625H1005
MICRON TECHNOLO	USD	53 185,92	-	23 712,92	(29 473,00)	US5951121038
INTESA BCI S.P.A	EUR	12 736,83	-	13 914,53	1 177,70	IT0000072618
L OREAL MANUF	EUR	60 727,99	-	77 805,30	17 077,31	FR0000120321
SANOFI-AVENTIS	EUR	40 168,14	-	41 422,20	1 254,06	FR0000120578
AXA	EUR	24 935,71	-	31 739,34	6 803,63	FR0000120628
LOUIS VUITON MOET HE	EUR	122 852,91	-	136 206,00	13 353,09	FR0000121014
CHRISTIAN DIOR	EUR	101 328,23	-	127 594,50	26 266,27	FR0000130403
ING GROEP	EUR	29 671,41	-	26 530,95	(3 140,46)	NL0000303600
GROUPE DANONE	EUR	14 397,68	-	13 888,44	(509,24)	FR0000120644
ROCHE HOLDINGS	CHF	160 929,67	-	193 889,92	32 960,25	CH0012032048
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 670 522,33	-	1 870 371,16	199 848,83	
Acciones y participaciones Directiva						
PART.MASSACH FIN SERVICES	EUR	100 000,00	-	98 521,92	(1 478,08)	LU0125951151
PART.M&G Investment Manag	EUR	100 000,00	-	99 582,35	(417,65)	GB00B1VMCY93
PART.DWS INVESTMENT S.A.	EUR	50 000,00	-	52 242,65	2 242,65	DE0008490962
PART.SWISS & GLOBAL ASSET	EUR	70 000,00	-	82 514,68	12 514,68	LU0329429897
PART.BLACKROCK ASSET	EUR	100 224,70	-	98 562,45	(1 662,25)	IE00B42Z5J44
PART.ROBECO ASSET	EUR	80 000,00	-	82 314,99	2 314,99	LU0622663176
PART.BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	100 000,00	-	121 451,56	21 451,56	LU0562822386
PART.JP MORGAN INVESTMENT	EUR	80 000,00	-	79 953,00	(47,00)	LU0783476608
PART.PIIONER ASSET MANAG	EUR	145 000,00	-	144 253,02	(746,98)	LU0271691478
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		825 224,70	-	859 396,62	34 171,92	
TOTAL Cartera Exterior		2 495 747,03	-	2 729 767,78	234 020,75	



CLASE 8.ª



OM9754451



CLASE 8.^a



0M9754452

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM9754453

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9754454

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

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



CLASE 8.^a



OM9754455

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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

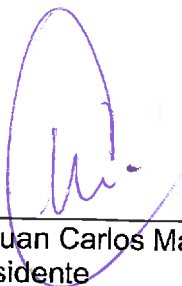
Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

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

FIRMANTES:



D. Juan Carlos Martín Hidalgo
Presidente



D. José Esteban Sanz López
Consejero



D. Alfonso Fernández-Miranda Vidal
Consejero

Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad Mus Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 38 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 0M9754418 al 0M9754455, 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, 28 de febrero de 2017.



D. José Esteban Sanz López

Secretario del Consejo de Administración