

ARENBERG ASSET MANAGEMENT, 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 Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Arenberg Asset Management, 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 Arenberg Asset Management, 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 Arenberg Asset Management, 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.

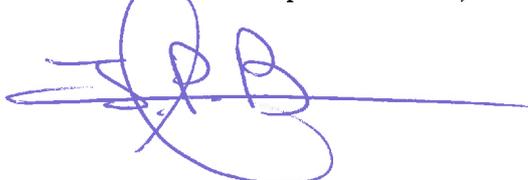
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Renta Fija Mixta Global, Fondo de Inversión. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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.



Javier Pato Blázquez

23 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2017 01/17/24727
Año Nº 96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0M5480766

Arenberg Asset Management, 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	20 626 252,18	19 573 501,17
Deudores	575 179,74	365 295,87
Cartera de inversiones financieras	17 785 170,55	17 047 023,09
Cartera interior	2 189 942,54	522 610,36
Valores representativos de deuda	1 495 856,37	-
Instrumentos de patrimonio	694 086,17	522 610,36
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 450 450,76	16 375 326,41
Valores representativos de deuda	9 365 759,85	9 582 778,60
Instrumentos de patrimonio	4 032 918,50	6 780 924,40
Instituciones de Inversión Colectiva	2 000 996,61	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	50 775,80	11 623,41
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	144 777,25	149 086,32
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 265 901,89	2 161 182,21
TOTAL ACTIVO	20 626 252,18	19 573 501,17

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



CLASE 8.^a



0M5480767

Arenberg Asset Management, 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	20 515 375,73	19 491 204,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 515 375,73	19 491 204,59
Capital	14 778 750,00	14 778 750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 368 207,07	5 293 785,49
Reservas	6 003 014,57	6 003 014,57
(Acciones propias)	(7 764 334,57)	(6 572 928,18)
Resultados de ejercicios anteriores	(11 417,29)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 141 155,95	(11 417,29)
(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	110 876,45	82 296,58
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	106 273,23	43 162,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 603,22	39 134,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 626 252,18	19 573 501,17
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	12 830 638,48	11 671 757,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	194 597,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 830 638,48	11 477 160,39
Otras cuentas de orden	9 271 315,30	9 271 250,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 271 250,00	9 271 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	65,30	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 101 953,78	20 943 007,87

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



CLASE 8ª



OM5480768

Arenberg Asset Management, 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)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(231 011,32)</u>	<u>(275 173,59)</u>
Comisión de gestión	(171 924,79)	(225 978,08)
Comisión de depositario	(18 609,60)	(21 411,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(40 476,93)	(27 784,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(231 011,32)	(275 173,59)
Ingresos financieros	594 652,58	609 833,59
Gastos financieros	(15,87)	(1 899,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(281 098,23)</u>	<u>(1 265 263,68)</u>
Por operaciones de la cartera interior	79 675,28	(47 543,08)
Por operaciones de la cartera exterior	(406 946,09)	(1 242 812,38)
Por operaciones con derivados	46 172,58	25 091,78
Otros	-	-
Diferencias de cambio	161 919,74	239 227,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 918 597,15</u>	<u>681 890,39</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	99 879,09	121 052,45
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 363 229,05	1 278 003,19
Resultados por operaciones con derivados	(544 510,99)	(717 165,25)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 394 055,37	263 788,33
Resultado antes de impuestos	2 163 044,05	(11 385,26)
Impuesto sobre beneficios	(21 888,10)	(32,03)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 141 155,95</u>	<u>(11 417,29)</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

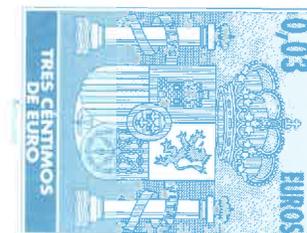
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 141 155,95
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	2 141 155,95

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados (Acciones de ejercicios 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	14 778 750,00	5 293 785,49	6 003 014,57	(6 572 928,18)	-	-	(11 417,29)	-	-	19 491 204,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 778 750,00	5 293 785,49	6 003 014,57	(6 572 928,18)	-	-	(11 417,29)	-	-	19 491 204,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 141 155,95	-	-	2 141 155,95
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(11 417,29)	-	11 417,29	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	74 421,58	-	(1 191 406,39)	-	-	-	-	-	(1 116 984,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	14 778 750,00	5 368 207,07	6 003 014,57	(7 764 334,57)	(11 417,29)	-	2 141 155,95	-	-	20 515 375,73

CLASE 8.ª



0M5480769

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

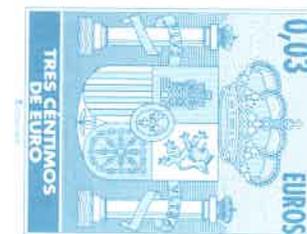
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(11 417,29)
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	(11 417,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados (Acciones de ejercicios anteriores)	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(11 417,29)	-	-	(11 417,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 345 401,83	-	-	(1 345 401,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	63 505,56	(2 576 418,23)	-	-	-	-	-	(2 512 912,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 778 750,00	5 293 785,49	6 003 014,57	(6 572 928,18)	-	(11 417,29)	-	-	19 491 204,59

CLASE 8.ª



0M5480770



CLASE 8.ª



0M5480771

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 22 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, 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 12 de mayo de 2000 con el número 1.120, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. 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 sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M5480772

Arenberg Asset Management, 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) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



OM5480773

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Los 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 el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha consistido en un tipo del 0,70% más una comisión variable de un 5%, respectivamente, calculada sobre el resultado de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por el cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

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.



CLASE 8.^a



0M5480774

Arenberg Asset Management, 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)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5480775

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

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.



CLASE 8.^a



0M5480776

Arenberg Asset Management, 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)

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.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	2 141 155,95	(11 417,29)
	<u>2 141 155,95</u>	<u>(11 417,29)</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	214 115,60	-
Reserva voluntaria	1 915 623,06	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(11 417,29)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	11 417,29	-
	<u>2 141 155,95</u>	<u>(11 417,29)</u>

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.



CLASE 8.^a



0M5480777

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

b) 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.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5480778

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- 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.



CLASE 8.^a



0M5480779

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



0M5480780

Arenberg Asset Management, 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.

i) Moneda extranjera

En el caso de las 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 "Diferencias de cambio".



CLASE 8.^a



0M5480781

Arenberg Asset Management, 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)

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.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M5480782

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Los pasivos 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
Depósitos de garantía	336 486,21	310 709,14
Administraciones Públicas deudoras	38 913,57	54 586,73
Operaciones pendientes de liquidar	199 779,96	-
	<u>575 179,74</u>	<u>365 295,87</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	22 140,07	35 472,28
Retenciones de ejercicios anteriores	16 773,50	19 114,45
	<u>38 913,57</u>	<u>54 586,73</u>

Las operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2016 se han liquidado el día 2 de enero de 2017.



CLASE 8.^a



0M5480783

Arenberg Asset Management, 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	21 888,10	33,80
Operaciones pendientes de liquidar	93,28	15,13
Otros	84 291,85	43 113,20
	<u>106 273,23</u>	<u>43 162,13</u>

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

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre profesionales	-	1,77
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	21 888,10	32,03
	<u>21 888,10</u>	<u>33,80</u>

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera interior	<u>2 189 942,54</u>	<u>522 610,36</u>
Valores representativos de deuda	1 495 856,37	-
Instrumentos de patrimonio	694 086,17	522 610,36
Cartera exterior	<u>15 450 450,76</u>	<u>16 375 326,41</u>
Valores representativos de deuda	9 365 759,85	9 582 778,60
Instrumentos de patrimonio	4 032 918,50	6 780 924,40
Instituciones de Inversión Colectiva	2 000 996,61	-
Derivados	50 775,80	11 623,41
Intereses de la cartera de inversión	<u>144 777,25</u>	<u>149 086,32</u>
	<u>17 785 170,55</u>	<u>17 047 023,09</u>



CLASE 8.^a



0M5480784

Arenberg Asset Management, 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)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España.

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 que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

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	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	12 373 750,00	-	-	12 373 750,00
	<u>14 778 750,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14 778 750,00</u>
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	12 373 750,00	-	-	12 373 750,00
	<u>14 778 750,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14 778 750,00</u>

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



0M5480785

Arenberg Asset Management, 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)

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	699 775,51	-	-	699 775,51
Reserva voluntaria	5 269 741,02	-	-	5 269 741,02
Otras reservas	33 498,04	-	-	33 498,04
Resultado de ejercicios anteriores	-	(11 417,29)	-	(11 417,29)
	6 003 014,57	(11 417,29)	-	5 991 597,28

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	565 235,33	134 540,18	-	699 775,51
Reserva voluntaria	4 058 879,37	1 210 861,65	-	5 269 741,02
Otras reservas	33 498,04	-	-	33 498,04
	4 657 612,74	1 345 401,83	-	6 003 014,57

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



CLASE 8.^a



0M5480786

Arenberg Asset Management, 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 el ejercicio 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(6 572 928,18)	(3 996 509,95)
Entradas	(2 600 918,85)	(4 613 977,77)
Salidas	<u>1 409 512,46</u>	<u>2 037 559,54</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(7 764 334,57)</u>	<u>(6 572 928,18)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía 864.449 y 726.130 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 515 375,73</u>	<u>19 491 204,59</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 091 301</u>	<u>2 229 620</u>
Valor teórico por acción	<u>9,81</u>	<u>8,74</u>
Número de accionistas	<u>120</u>	<u>134</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 23,62% y el 22,45% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual 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



0M5480787

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 271 250,00	9 271 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	65,30	-
	<u>9 271 315,30</u>	<u>9 271 250,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. 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.



CLASE 8.^a



0M5480788

Arenberg Asset Management, 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 Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta en los últimos cuatro ejercicios.

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

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

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 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

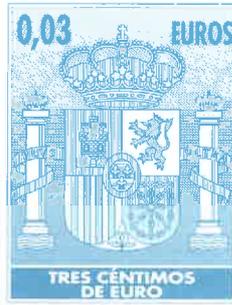
	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	8,11	16,82
Ratio de operaciones pagadas	8,11	16,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	160 993,68	271 056,53
Total de pagos pendientes	-	-

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



0M5480789

Arenberg Asset Management, 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)

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante el ejercicio 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 dos hombres y una mujer.

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

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

15. Hechos posteriores

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Renta Fija Mixta Global, Fondo de Inversión.

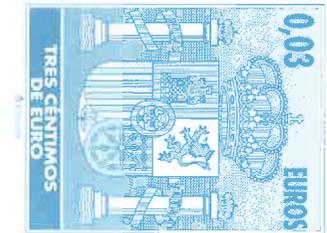
Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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
Renta fija privada cotizada						
BONOS INMOBILIARIA COLONIA 1,45% 28/07/2024	EUR	98 595,00	(1 521,89)	97 290,11	(1 304,89)	XS1509942923
TOTALES Renta fija privada cotizada		98 595,00	(1 521,89)	97 290,11	(1 304,89)	
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS EL CORTE INGLES 0,47% 07/03/2017	EUR	499 415,12	171,57	499 428,99	13,87	ES0505113409
PAGARÉS EL CORTE INGLES 0,47% 17/01/2017	EUR	99 901,44	79,78	99 902,21	0,77	ES0505113334
PAGARÉS CORTE INGLES 0,46% 14/02/2017	EUR	799 213,76	336,86	799 235,06	21,30	ES0505113375
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 398 530,32	588,21	1 398 566,26	35,94	
Acciones admitidas cotización						
MIQUEL Y COSTAS	EUR	26 371,34	-	28 462,50	2 091,16	ES0164180012
OHL	EUR	69 345,22	-	67 218,00	(2 127,22)	ES0142090317
AZKOYEN	EUR	242 633,23	-	240 628,50	(2 004,73)	ES0168561019
GLOBAL DOMINION	EUR	199 786,71	-	248 089,02	48 302,31	ES0105130001
DIA	EUR	109 390,89	-	109 688,15	297,26	ES0126775032
TOTALES Acciones admitidas cotización		647 527,39	-	694 086,17	46 558,78	
TOTAL Cartera Interior		2 144 652,71	(933,68)	2 189 942,54	45 289,83	

CLASE 8.ª



0M5480790

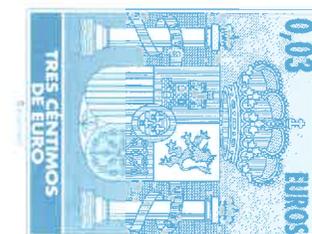
Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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
Deuda pública						
CUPÓN CERO MEXICO CETES 6,192% 16/02/2017	MXN	299 563,37	263,26	295 457,26	(4 106,11)	MXBIGO000KLO
TOTALES Deuda pública		299 563,37	263,26	295 457,26	(4 106,11)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 4% 03/05/2019	USD	329 679,26	3 002,43	335 262,51	5 583,25	US71654QAU67
BONOS TELEFONICA EUROP 6,5% 18/09/2018	EUR	313 954,51	3 576,20	322 448,39	8 493,88	XS0972570351
BONOS REPSOL INTERNACIONAL 4,5% 25/03/2025	EUR	399 847,47	18 385,69	417 210,18	17 362,71	XS1207058733
BONOS TESCO PLC 2,6% 24/08/2018	GBP	760 161,04	9 496,90	675 286,28	(84 874,76)	XS0591029409
BONOS OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	749 548,09	11 734,28	560 315,10	(189 232,99)	XS1043961439
BONOS OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	443 038,75	8 864,71	345 085,74	(97 953,01)	XS1206510569
BONOS ENEL 6,5% 10/01/2019	EUR	395 504,50	22 524,02	400 460,59	4 956,09	XS0954675129
BONOS J.SAINSBURY PLC 6,5% 30/07/2030	GBP	380 178,31	8 962,63	359 959,95	(20 218,36)	XS1268050397
BONOS BBVA INTERNACIONAL 3,375% 30/09/2022	USD	686 622,14	10 547,28	758 502,24	71 880,10	USP16259AH99
BONOS DUFY 2,25% 15/07/2017	EUR	248 824,96	3 325,32	260 245,68	11 420,72	XS1087753353
BONOS BAT INTL FINANCE PLC 1,625% 09/09/2019	USD	310 019,34	1 761,11	328 738,98	18 719,64	XS1488421592
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CO 1,032% 15/04/2019	USD	154 338,37	2 132,74	191 776,53	37 438,16	US165167CM77
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CO 2,437% 15/04/2022	USD	150 915,12	2 002,88	179 638,00	28 722,88	US165167CN50
BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125% 14/09/2018	EUR	315 143,66	4 186,86	330 100,12	14 956,46	XS0903872355
BONOS ICAHN ENTERPRISES FI 2,437% 15/03/2019	USD	620 952,08	11 017,48	789 607,52	168 655,44	US451102BB24
BONOS BOARDWALK PIPELINES 2,875% 15/09/2019	USD	480 686,48	7 142,34	651 833,82	171 147,34	US096630AB45
BONOS TELEMAR NORTE LESTE 5,125% 15/12/2017	EUR	172 207,71	292,48	53 663,31	(118 544,40)	XS0569301327
BONOS CEMEX SAB DE CV 3,25% 10/12/2019	USD	209 251,07	530,85	212 009,37	2 758,30	USP2253TJD20
BONOS GRIFOLS WORLWIDE 2,625% 01/04/2020	USD	1 080 520,32	14 297,14	1 228 384,36	147 864,04	US398435AC17
BONOS SONAE 0,812% 11/06/2019	EUR	655 583,77	1 664,33	669 773,92	14 190,15	XS1076005153
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 856 976,95	145 447,67	9 070 302,59	213 325,64	

CLASE 8.ª



0M5480791

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LEONI AG	EUR	96 016,72	-	87 489,33	(8 527,39)	DE0005408884
TESCO PLC	GBP	145 976,47	-	113 160,17	(32 816,30)	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	338 083,82	-	388 307,27	50 223,45	GB0008706128
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	317 464,34	-	482 105,90	164 641,56	US0846707026
SONAE	EUR	121 158,49	-	120 519,36	(639,13)	PTSON0AM0001
DUFRY	CHF	118 628,60	-	139 190,74	20 562,14	CH0023405456
SEMAPA	EUR	28 736,62	-	36 153,20	7 416,58	PTSEM0AM0004
GRUPO MEXICO SAB	MXN	96 522,24	-	88 616,00	(7 906,24)	MX01OH010006
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	85 174,35	-	167 171,74	81 997,39	US0268747849
RICHMONT	CHF	163 780,96	-	167 855,87	4 074,91	CH0210483332
DANIELI	EUR	101 862,60	-	122 179,80	20 317,20	IT0000076486
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	411 382,54	-	381 980,13	(29 402,41)	MX01Q0000008
HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	216 553,51	-	230 684,79	14 131,28	DE0006084403
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	227 960,47	-	262 215,20	34 254,73	FR0000121725
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	241 775,03	-	240 919,00	(856,03)	AT0000922554
HORNBAACH HOLDING AG	EUR	92 342,18	-	94 300,80	1 958,62	DE0006083405
FAIRFAX FIANACIAL	USD	641 024,27	-	665 469,81	24 445,54	CA3039011026
SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	64 638,50	-	56 795,86	(7 842,64)	GB00B1QH8P22
DRAEGERWERK AG	EUR	124 491,90	-	149 101,90	24 610,00	DE0005550602
MARKEL CORPORATION	USD	33 774,49	-	38 701,63	4 927,14	US5705351048
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 667 348,10	-	4 032 918,50	365 570,40	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES VALUE IBERN EQ-R	EUR	1 004,87	-	1 163,33	158,46	LU1330191898
BS LUX MONEY MARKET EUR FAC	EUR	2 000 000,98	-	1 999 833,28	(167,70)	LU0454363739
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 001 005,85	-	2 000 996,61	(9,24)	
TOTAL Cartera Exterior		14 824 894,27	145 710,93	15 399 674,96	574 780,69	

CLASE 8.ª



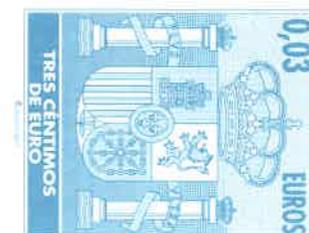
0M5480792

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	1 782 220,00	1 805 650,00	10/03/2017
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 694 334,65	1 701 017,40	17/03/2017
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	375 670,34	375 935,83	15/03/2017
FUTURO EURO- DÓLAR 125000	USD	7 847 831,24	7 792 003,43	15/03/2017
FUTURO US TREASURY 2.75% 15/11/2023 1000 F	USD	1 130 582,25	1 418 061,23	31/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		12 830 638,48	13 092 667,89	
TOTALES		12 830 638,48	13 092 667,89	

CLASE 8.ª



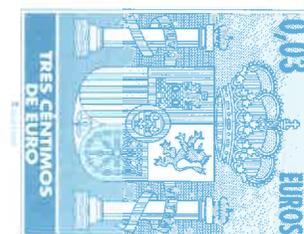
0M5480793

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 804,18	-	3 715,15	(89,03)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	78 942,03	-	81 911,28	2 969,25	ES0173516115
INDRA	EUR	255 647,42	-	230 352,67	(25 294,75)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	49 177,45	-	85 666,50	36 489,05	ES0112458312
BSCH	EUR	169 424,73	-	120 964,76	(48 459,97)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		556 995,81	-	522 610,36	(34 385,45)	
TOTAL Cartera Interior		556 995,81	-	522 610,36	(34 385,45)	

CLASE 8.ª



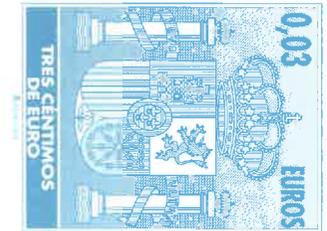
0M5480794

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCA POPULARE MILANO 4% 22/01/2016	EUR	134 213,13	4 844,62	134 407,15	194,02	XS0878091882
REPSOL INTERNACIONAL 4,50% 25/03/2025	EUR	903 154,20	37 174,38	791 300,47	(111 853,73)	XS1207058733
OMV AG 6,25% 09/12/2028	EUR	187 620,00	838,90	191 095,86	3 475,86	XS1294343337
ARCELORMITTAL 6,25% 25/02/2022	USD	590 493,74	14 137,15	562 711,03	(27 782,71)	US03938LAX29
BONOS TESCO PLC 5,5% 13/12/2019	GBP	256 708,80	519,46	273 374,29	16 665,49	XS0159013068
BONOS TESCO PLC 2,6% 2018-08-24	GBP	449 158,23	6 163,19	443 274,26	(5 883,97)	XS0591029409
BONOS OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	746 310,93	11 683,31	646 700,11	(99 610,82)	XS1043961439
OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	439 270,59	8 675,83	404 606,79	(34 663,80)	XS1206510569
VOLKSWAGEN 3,875% 04/09/2022	EUR	532 430,00	7 415,35	534 389,12	1 959,12	XS0968913268
FIAT FINANCE & TRADE 5,25% 23/11/2016	CHF	4 789,54	11,97	4 757,48	(32,06)	CH0197841544
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	381 034,45	5 804,93	453 873,88	72 839,43	USP16259AH99
BONOS SEMAPA 1,615% 30/11/2020	EUR	302 204,23	737,46	298 025,47	(4 178,76)	PTSEMGOE0002
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,562% 30/06/2018	EUR	590 243,53	83,57	615 926,42	25 682,89	XS1246049073
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION 0,87% 2019-04-	USD	385 141,11	(3 322,95)	139 482,34	(245 658,77)	US165167CM77
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 2,437% 04/2022	USD	395 639,32	5 083,46	141 197,35	(254 441,97)	US165167CN50
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL 14/09/2018	EUR	319 376,30	4 243,67	326 937,41	7 561,11	XS0903872355
SACYR INTL 1,00% 08/05/2019	EUR	286 983,16	2 283,04	239 618,83	(47 364,33)	XS1063399700
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	198 301,91	962,88	204 391,70	6 089,79	XS0925126491
BONOS ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437% 15/03/2019	USD	828 555,02	14 045,36	1 006 026,77	177 471,75	US451102BB24
BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 15/09/2019	USD	489 929,09	7 024,26	583 682,53	93 753,44	US096630AB45
BONOS TELEMAR NORTE LESTE SA 5,125% 15/12/2017	EUR	174 311,92	296,25	95 512,43	(78 799,49)	XS0569301327
GRIFOLS WORLWIDE 2,625% 01/04/2020	USD	1 084 326,98	14 022,16	1 154 113,93	69 786,95	US398435AC17
BONOS PETROBRAS 2,437% 17/03/2020	USD	350 026,51	6 358,07	337 372,98	(12 653,53)	US71647NAH26
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 030 222,69	149 086,32	9 582 778,60	(447 444,09)	

CLASE 8.ª



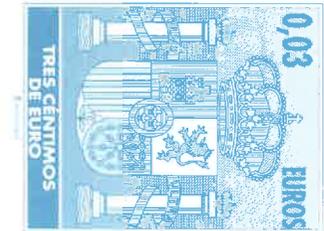
0M5480795

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MARKEL	USD	60 599,87	-	161 023,11	100 423,24	US5705351048
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	378 693,91	-	536 843,12	158 149,21	US1729674242
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	673 041,92	-	1 213 612,45	540 570,53	US0268747849
TESCO	GBP	322 290,05	-	193 047,12	(129 242,93)	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	723 662,60	-	973 357,52	249 694,92	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	244 494,00	-	419 092,10	174 598,10	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	877 902,81	-	1 110 098,77	232 195,96	US0846707026
PALFINGER	EUR	156 281,56	-	225 010,15	68 728,59	AT0000758305
LOEWS CORP	USD	122 510,80	-	130 097,59	7 586,79	US5404241086
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	861 008,87	-	964 808,51	103 799,64	CA3039011026
COACH INC	USD	106 067,91	-	114 081,92	8 014,01	US1897541041
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	93 737,50	-	101 548,59	7 811,09	US12562Y1001
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	37 869,85	-	38 295,38	425,53	CH0210483332
LEONI AG	EUR	96 016,72	-	94 210,33	(1 806,39)	DE0005408884
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	417 264,52	-	330 984,10	(86 280,42)	MX01Q0000008
SONAECOM SGPS, S.A.	EUR	77 041,27	-	85 530,33	8 489,06	PTSNCOAM0006
SONAE	EUR	103 269,37	-	89 283,31	(13 986,06)	PTSONOAM0001
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 351 753,53	-	6 780 924,40	1 429 170,87	
TOTAL Cartera Exterior		15 381 976,22	149 086,32	16 363 703,00	981 726,78	

CLASE 8.ª



0M5480796

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
PLAZO TESCO PERSONAL FINANCE 5.20% 24/08/2	GBP	194 597,48	193 755,85	4/01/2016
TOTALES Compras al contado		194 597,48	193 755,85	
Otras compras a plazo				
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 103 256,79	1 124 323,33	18/03/2016
FUTURO EURO- DÓLAR 125000	USD	6 187 358,27	6 263 809,61	16/03/2016
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	752 719,99	751 872,43	16/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	1 734 590,00	1 737 120,00	10/03/2016
FUTURO US TREASURY 1.625% 15/11/2022 1000	USD	1 699 235,34	2 086 459,68	31/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		11 477 160,39	11 963 585,05	
TOTALES		11 671 757,87	12 157 340,90	

CLASE 8ª



0M5480797



CLASE 8.^a



0M5480798

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución de mercados

Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El primer semestre del año 2016, se caracterizaba por gran volatilidad y nerviosismo en los mercados, provocados, en gran parte, por la desaceleración de la economía china (que estaba más afectada de lo esperado.) Además, el sector energético continuaba muy deprimido, con un precio de barril Brent que se situaba próximo a 30 USD/barril.

En el mes de junio, los mercados se enfrentaron a la salida de Reino Unido de la Unión Europea, lo que provocaba grandes consecuencias en la libra (GBP) además de volatilidad en todas las bolsas, especialmente las europeas. El movimiento inicial como respuesta fue la compra de activos refugio como el Bono Alemán, que volvía a situarse en mínimos históricos de rentabilidad. Los mínimos tanto en renta fija como en renta variable, se alcanzan los días posteriores al referéndum británico.

El segundo semestre se vio marcado por la recuperación del sector bancario, sobre todo el estadounidense, lo cual era muy positivo para nuestras carteras, por las grandes posiciones que teníamos en el sector financiero americano, con acciones como Bank of America, Citigroup o AIG.

En noviembre, otro evento político, la victoria de Donald Trump, traía consigo movimientos en los mercados, aunque las bolsas en general continuaron con grandes subidas durante todo el final del año. Ello hizo que gran parte de las compañías que teníamos en cartera estuvieran cerca o incluso por encima de su valor intrínseco, según nuestros análisis, y que termináramos el año con un gran porcentaje en liquidez, a la espera de nuevas oportunidades.

Si observamos los cierres de las bolsas más representativas, nos encontramos con un IBEX 35 que cerró el año 2016 con una moderada caída del 2,01% tras una revalorización del 7,6% en el último mes del año. Desde los mínimos del año, marcados en los días inmediatamente posteriores al Brexit, hasta el cierre el IBEX 35 se ha revalorizado un 22%.

Por su parte, los índices de ámbito mundial han terminado el año 2016 con ganancias que oscilan entre el 6,7% y el 4,8%. Las Bolsas europeas cerraban el año con una significativa dispersión a pesar de la política monetaria expansiva del BCE. La referencia EuroSTOXX 50 acababa el año con una subida del 0,7%



CLASE 8.^a



0M5480799

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza a pesar del cambio en la política monetaria de la Reserva Federal, de la debilidad de la economía mundial y de acumular varios ejercicios excelentes. Sus principales índices alcanzaron en 2016 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 13,4%, el S&P 500 un 9,5% y el Índice Nasdaq 100, de mercado componente tecnológico, ascendió un 5,9%.

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 de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

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.



CLASE 8.^a



0M5480800

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Renta Fija Mixta Global, Fondo de Inversión.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 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, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e ingresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5480766 al 0M5480797 Del 0M5480798 al 0M5480800



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



Dª. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre),



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

ARENBERG ASSET MANAGEMENT, S.I.C.A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Arenberg Asset Management, 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 Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/09497
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5536651

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	19 573 501,17	22 110 341,57
Deudores	365 295,87	297 752,84
Cartera de inversiones financieras	17 047 023,09	19 602 273,45
Cartera interior	522 610,36	2 802 368,14
Valores representativos de deuda	-	2 512 622,28
Instrumentos de patrimonio	522 610,36	289 745,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 375 326,41	16 664 318,13
Valores representativos de deuda	9 582 778,60	8 041 900,18
Instrumentos de patrimonio	6 780 924,40	8 594 243,87
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 623,41	28 174,08
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	149 086,32	135 587,18
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 161 182,21	2 210 315,28
TOTAL ACTIVO	19 573 501,17	22 110 341,57

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5536652

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	19 491 204,59	22 015 534,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 491 204,59	22 015 534,55
Capital	14 778 750,00	14 778 750,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 293 785,49	5 230 279,93
Reservas	6 003 014,57	4 657 612,74
(Acciones propias)	(6 572 928,18)	(3 996 509,95)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(11 417,29)	1 345 401,83
(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	82 296,58	94 807,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 162,13	72 902,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	39 134,45	21 904,45
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19 573 501,17	22 110 341,57
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	11 671 757,87	10 812 031,56
Compromisos por operaciones largas de derivados	194 597,48	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 477 160,39	10 812 031,56
Otras cuentas de orden	9 271 250,00	9 271 250,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 271 250,00	9 271 250,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 943 007,87	20 083 281,56

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5536653

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(275 173,59)	(302 235,77)
Comisión de gestión	(225 978,08)	(249 628,81)
Comisión de depositario	(21 411,13)	(26 417,65)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(27 784,38)	(26 189,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(275 173,59)	(302 235,77)
Ingresos financieros	609 833,59	579 144,20
Gastos financieros	(1 899,70)	(580,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 265 263,68)	198 325,82
Por operaciones de la cartera interior	(47 543,08)	(52 527,78)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 242 812,38)	304 825,82
Por operaciones con derivados	25 091,78	(53 972,22)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	239 227,73	97 239,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	681 890,39	787 207,01
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	121 052,45	172 634,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 278 003,19	1 819 906,47
Resultados por operaciones con derivados	(717 165,25)	(1 205 334,22)
Otros	-	-
Resultado financiero	263 788,33	1 661 336,81
Resultado antes de impuestos	(11 385,26)	1 359 101,04
Impuesto sobre beneficios	(32,03)	(13 699,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(11 417,29)	1 345 401,83

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 2015.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

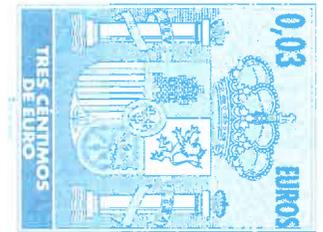
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(11 417,29)
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	(11 417,29)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(11 417,29)	-	-	(11 417,29)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 345 401,83	-	-	-	(1 345 401,83)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	63 505,56	(2 576 418,23)	-	-	-	-	-	-	(2 512 912,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	14 778 750,00	5 293 785,49	6 003 014,57	(6 572 928,18)	-	-	(11 417,29)	-	-	19 491 204,59

CLASE 8ª



0M5536654

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 2015.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

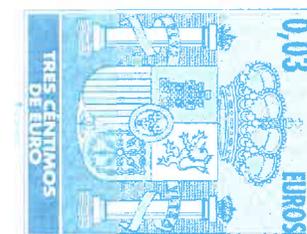
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 345 401,83
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	1 345 401,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	13 789 315,00	4 572 238,75	2 797 287,16	(1 010,46)	-	-	1 860 325,58	-	-	23 018 156,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 789 315,00	4 572 238,75	2 797 287,16	(1 010,46)	-	-	1 860 325,58	-	-	23 018 156,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 345 401,83	-	-	1 345 401,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 860 325,58	-	-	-	(1 860 325,58)	-	-	-
Operaciones con accionistas	989 435,00	658 041,18	-	(3 995 499,49)	-	-	-	-	-	(2 348 023,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55

CLASE 8.ª



0M5536655



CLASE 8.ª



0M5536656

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 22 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, 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 12 de mayo de 2000 con el número 1.120, 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.

Con fecha 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 31 de julio de 2014 a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. A partir de la fecha, la gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Bank, S.A.U. 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.



CLASE 8.ª



0M5536657

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100. Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



0M5536658

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de gestión fue del 0,25%, a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2015 la comisión de gestión ha consistido en un tipo del 0,70% más una comisión variable de un 5% calculada sobre el resultado de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de depositaria fue del 0,08%, a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2015 la comisión de depositaria ha consistido en un tipo del 0,10%.

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Adicionalmente, la Sociedad tenía suscrito un contrato de asesoramiento financiero con Ábaco Capital Investments, EAFI, S.L., por el cual durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 10 de enero de 2013 satisfizo una comisión fija consistente en un 0,075% trimestral sobre el patrimonio medio. A partir de esta fecha y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de asesoramiento consistió en un 0,10% trimestral sobre el patrimonio medio más un 5% sobre el incremento del valor de mercado de la cartera objeto de asesoramiento. Con efecto 31 de julio de 2014 este contrato de asesoramiento financiero ha sido cancelado.



CLASE 8.^a



0M5536659

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5536660

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.



CLASE 8.^a



0M5536661

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(11 417,29)	1 345 401,83
	<u>(11 417,29)</u>	<u>1 345 401,83</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	-	134 540,18
Reserva voluntaria	-	1 210 861,65
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(11 417,29)	-
	<u>(11 417,29)</u>	<u>1 345 401,83</u>



CLASE 8.^a
VALORES FIJOS



0M5536662

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5536663

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

d) 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.

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.



CLASE 8.^a
Financiaría



0M5536664

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M5536665

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5536666

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

El valor razonable de los 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".

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.



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN



0M5536667

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Los 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5536668

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

5. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	310 709,14	250 913,59
Administraciones Públicas deudoras	54 586,73	46 657,73
Operaciones pendientes de liquidar	-	181,52
	<u>365 295,87</u>	<u>297 752,84</u>

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	35 472,28	33 438,77
Retenciones de ejercicios anteriores	19 114,45	13 218,96
	<u>54 586,73</u>	<u>46 657,73</u>

6. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	33,80	13 699,21
Operaciones pendientes de liquidar	15,13	1 009,36
Otros	43 113,20	58 194,00
	<u>43 162,13</u>	<u>72 902,57</u>

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



CLASE 8.^a



0M5536669

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre profesionales	1,77	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	32,03	13 699,21
	<u>33,80</u>	<u>13 699,21</u>

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	<u>522 610,36</u>	<u>2 802 368,14</u>
Valores representativos de deuda	-	2 512 622,28
Instrumentos de patrimonio	522 610,36	289 745,86
Cartera exterior	<u>16 375 326,41</u>	<u>16 664 318,13</u>
Valores representativos de deuda	9 582 778,60	8 041 900,18
Instrumentos de patrimonio	6 780 924,40	8 594 243,87
Derivados	11 623,41	28 174,08
Intereses de la cartera de inversión	<u>149 086,32</u>	<u>135 587,18</u>
	<u>17 047 023,09</u>	<u>19 602 273,45</u>

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



0M5536670

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

a) Capital Social

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

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	12 373 750,00	-	-	12 373 750,00
	14 778 750,00	-	-	14 778 750,00

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	11 384 315,00	989 435,00	-	12 373 750,00
	13 789 315,00	989 435,00	-	14 778 750,00

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.^a



0M5536671

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 989.435,00 euros, habiendo puesto en circulación 197.887,00 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 19 de junio de 2014.

b) Reservas

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

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	565 235,33	134 540,18	-	699 775,51
Reserva voluntaria	4 058 879,37	1 210 861,65	-	5 269 741,02
Otras reservas	33 498,04	-	-	33 498,04
	4 657 612,74	1 345 401,83	-	6 003 014,57

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	379 202,77	186 032,56	-	565 235,33
Reserva voluntaria	2 384 586,35	1 674 293,02	-	4 058 879,37
Otras reservas	33 498,04	-	-	33 498,04
	2 797 287,16	1 860 325,58	-	4 657 612,74

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



CLASE 8.^a
FINANCIERA



OM5536672

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(3 996 509,95)	(1 010,46)
Entradas	(4 613 977,77)	(5 246 265,93)
Salidas	<u>2 037 559,54</u>	<u>1 250 766,44</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(6 572 928,18)</u>	<u>(3 996 509,95)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía 726.130 y 459.633 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>19 491 204,59</u>	<u>22 015 534,55</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 229 620</u>	<u>2 496 117</u>
Valor teórico por acción	<u>8,74</u>	<u>8,82</u>
Número de accionistas	<u>134</u>	<u>134</u>

e) Accionistas

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, un accionista, persona física, posee acciones que representan el 22,45% y el 20,23% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



0M5536673

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. 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 2015 y 2014, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 271 250,00	9 271 250,00
	<u>9 271 250,00</u>	<u>9 271 250,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 desde los cuatro últimos ejercicios.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M5536674

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

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 31/2014, de 3 de diciembre

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

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,82
Ratio de operaciones pagadas	16,82
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	271.506,53
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.



CLASE 8.^a



0M5536675

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

14. Otra información

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

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

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad 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 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone por dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
REPSOL YPF, S.A.	EUR	3 804,18	-	3 715,15	(89,03)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	78 942,03	-	81 911,28	2 969,25	ES0173516115
INDRA	EUR	255 647,42	-	230 352,67	(25 294,75)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	49 177,45	-	85 666,50	36 489,05	ES0112458312
BSCH	EUR	169 424,73	-	120 964,76	(48 459,97)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		556 995,81	-	522 610,36	(34 385,45)	
TOTAL Cartera Interior		556 995,81	-	522 610,36	(34 385,45)	

CLASE 8ª



0M5536676

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCA POPULARE MILANO 4% 22/01/2016	EUR	134 213,13	4 844,62	134 407,15	194,02	XS0878091882
REPSOL INTERNACIONAL 4,50% 25/03/2025	EUR	903 154,20	37 174,38	791 300,47	(111 853,73)	XS1207058733
OMV AG 6,25% 09/12/2028	EUR	187 620,00	838,90	191 095,86	3 475,86	XS1294343337
ARCELORMITTAL 6,25% 25/02/2022	USD	590 493,74	14 137,15	562 711,03	(27 782,71)	US03938LAX29
BONOS TESCO PLC 5,5% 13/12/2019	GBP	256 708,80	519,46	273 374,29	16 665,49	XS0159013068
BONOS TESCO PLC 2,6% 2018-08-24	GBP	449 158,23	6 163,19	443 274,26	(5 883,97)	XS0591029409
BONOS OHL 2,375% 15/03/2022	EUR	746 310,93	11 683,31	646 700,11	(99 610,82)	XS1043961439
OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	439 270,59	8 675,83	404 606,79	(34 663,80)	XS1206510569
VOLKSWAGEN 3,875% 04/09/2022	EUR	532 430,00	7 415,35	534 389,12	1 959,12	XS0968913268
FIAT FINANCE & TRADE 5,25% 23/11/2016	CHF	4 789,54	11,97	4 757,48	(32,06)	CH0197841544
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	381 034,45	5 804,93	453 873,88	72 839,43	USP16259AH99
BONOS SEMAPA 1,615% 2020/11/30	EUR	302 204,23	737,46	298 025,47	(4 178,76)	PTSEMGOE0002
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,562% 30/06/2018	EUR	590 243,53	83,57	615 926,42	25 682,89	XS1246049073
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION 0,87% 2019/04	USD	385 141,11	(3 322,95)	139 482,34	(245 658,77)	US165167CM77
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 2,437% 04/2022	USD	395 639,32	5 083,46	141 197,35	(254 441,97)	US165167CN50
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL 14/09/2018	EUR	319 376,30	4 243,67	326 937,41	7 561,11	XS0903872355
SACYR INTL 1,00% 08/05/2019	EUR	286 983,16	2 283,04	239 618,83	(47 364,33)	XS1063399700
GESTAMP FUND LUX SA 5,875% 31/05/2020	EUR	198 301,91	962,88	204 391,70	6 089,79	XS0925126491
BONOS ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437% 15/03/2019	USD	828 555,02	14 045,36	1 006 026,77	177 471,75	US451102BB24
BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 15/09/2019	USD	489 929,09	7 024,26	583 682,53	93 753,44	US096630AB45
BONOS TELEMAR NORTE LESTE SA 5,125% 15/12/2017	EUR	174 311,92	296,25	95 512,43	(78 799,49)	XS0569301327
GRIFOLS WORLDWIDE 2,625% 01/04/2020	USD	1 084 326,98	14 022,16	1 154 113,93	69 786,95	US398435AC17
BONOS PETROBRAS 2,437% 17/03/2020	USD	350 026,51	6 358,07	337 372,98	(12 653,53)	US71647NAH26
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 030 222,69	149 086,32	9 582 778,60	(447 444,09)	

CLASE 8ª



0M5536677

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
MARKEL	USD	60 599,87	-	161 023,11	100 423,24	US5705351048
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	378 693,91	-	536 843,12	158 149,21	US1729674242
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	673 041,92	-	1 213 612,45	540 570,53	US0268747849
TESCO	GBP	322 290,05	-	193 047,12	(129 242,93)	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	723 662,60	-	973 357,52	249 694,92	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	244 494,00	-	419 092,10	174 598,10	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	877 902,81	-	1 110 098,77	232 195,96	US0846707026
PALFINGER	EUR	156 281,56	-	225 010,15	68 728,59	AT0000758305
LOEWS CORP	USD	122 510,80	-	130 097,59	7 586,79	US5404241086
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	861 008,87	-	964 808,51	103 799,64	CA3039011026
COACH INC	USD	106 067,91	-	114 081,92	8 014,01	US1897541041
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	93 737,50	-	101 548,59	7 811,09	US12562Y1001
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	37 869,85	-	38 295,38	425,53	CH0210483332
LEONI AG	EUR	96 016,72	-	94 210,33	(1 806,39)	DE0005408884
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	417 264,52	-	330 984,10	(86 280,42)	MX01Q0000008
SONAECOM SGPS, S.A.	EUR	77 041,27	-	85 530,33	8 489,06	PTSNCOAM0006
SONAE	EUR	103 269,37	-	89 283,31	(13 986,06)	PTSONOAM0001
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 351 753,53	-	6 780 924,40	1 429 170,87	
TOTAL Cartera Exterior		15 381 976,22	149 086,32	16 363 703,00	981 726,78	

CLASE 8.^a



0M5536678

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Plazo TESCO PERSONAL FINANCE 5.20% 24/08/2	GBP	194 597,48	193 755,85	4/01/2016
TOTALES Compras al contado		194 597,48	193 755,85	
Otras compras a plazo				
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 103 256,79	1 124 323,33	18/03/2016
FUTURO EURO- DÓLAR 125000	USD	6 187 358,27	6 263 809,61	16/03/2016
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	752 719,99	751 872,43	16/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	1 734 590,00	1 737 120,00	10/03/2016
FUTURO US TREASURY 1.625% 15/11/2022 1000	USD	1 699 235,34	2 086 459,68	31/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		11 477 160,39	11 963 585,05	
TOTALES		11 671 757,87	12 157 340,90	

CLASE 8.ª



0M5536679

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS ELECNOR 0,01% 2015-04-10	EUR	1 952 284,20	34 442,16	1 954 622,28	2 338,08	ES0529743009
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 952 284,20	34 442,16	1 954 622,28	2 338,08	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	558 000,00	(0,50)	558 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		558 000,00	(0,50)	558 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE SA SPLIT 06	EUR	55 088,44	-	60 459,26	5 370,82	ES0105630315
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	177 295,50	-	187 075,64	9 780,14	ES0139140042
PROSEGUR CONTRASPLIT JUL 2012	EUR	46 542,37	-	42 210,96	(4 331,41)	ES0175438003
TOTALES Acciones admitidas cotización		278 926,31	-	289 745,86	10 819,55	
TOTAL Cartera Interior		2 789 210,51	34 441,66	2 802 368,14	13 157,63	

CLASE 8.ª



0M5536680

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS TESCO PLC 2,6% 2018-08-24	GBP	161 694,92	2 730,92	164 320,58	2 625,66	XS0591029409
BONOS ICAHN ENTERPRISES FIN 2,437% 2019-03-15	USD	657 460,14	10 353,20	760 718,99	103 258,85	US451102BB24
BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 2019-09-15	USD	499 053,63	6 400,63	559 792,88	60 739,25	US096630AB45
BONOS SEMAPA 1,615% 2020-11-30	EUR	302 635,00	1 129,50	303 836,19	1 201,19	PTSEMG0E0002
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 3,312% 11/2019	USD	470 936,36	3 302,72	397 035,49	(73 900,87)	US165258AB07
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 2,437% 04/2022	USD	395 869,53	4 565,89	441 638,41	45 768,88	US165167CN50
BONOS TELEMAR NORTE LESTE SA 5,125% 15/12/2017	EUR	176 357,12	300,01	176 693,28	336,16	XS0569301327
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION 0,87% 2019/04	USD	376 387,55	2 979,15	418 718,30	42 330,75	US165167CM77
BONOS EXOR 2,5% 2024-10-08	EUR	100 550,00	564,70	105 297,49	4 747,49	XS1119021357
SEARS HOLDING CORP 6,625% 15/10/2018	USD	85 349,71	1 796,95	98 430,94	13 081,23	USU8124CAB01
BANCA POPOLARE MILANO 4% 22/01/2016	EUR	134 404,23	4 851,53	137 012,80	2 608,57	XS0878091882
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL. 14/09/2018	EUR	98 934,94	1 790,34	107 143,77	8 208,83	XS0903872355
BONOS PETROBRAS 2,437% 2020-03-17	USD	349 393,34	5 699,17	378 938,79	29 545,45	US71647NAH26
BONOS GRIFOLS WORLWIDE 2,625% 2022-04-01	USD	221 582,29	3 068,99	252 376,12	30 793,83	USG41246AA08
FIAT FINANCE & TRADE 4% 22/11/2017	CHF	273 796,14	1 129,62	291 550,39	17 754,25	CH0225173308
BONOS VALE OVERSEAS LIMITED 3,12% 2017-01-23	USD	236 458,11	5 631,68	238 520,04	2 061,93	US91911TAG85
FIAT FINANCE & TRADE 5,25% 23/11/2016	CHF	825,52	4,73	872,73	47,21	CH0197841544
PORTUGAL TLECOM INT.FN 5,875% 17/04/2018	EUR	384 557,50	11 076,86	385 328,22	770,72	XS0843939918
BONOS OHL 2,375% 2022-03-15	EUR	213 782,00	3 180,90	209 354,78	(4 427,22)	XS1043961439
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	386 483,58	4 478,15	410 562,05	24 078,47	USP16259AH99
HEINZ FINANCE CO 6,75% 15/03/2032	USD	197 461,75	4 008,69	219 917,78	22 456,03	US42307TAG31
BONOS ARCELOR 5,175% 2019-06-01	USD	304 685,88	1 240,86	341 487,07	36 801,19	US03938LAM63
ARCELORMITTAL 6,25% 25/02/2022	USD	786 176,91	15 819,38	868 047,79	81 870,88	US03938LAX29
BONOS TESCO PLC 5,5% 2019-12-13	GBP	260 407,04	500,07	263 682,51	3 275,47	XS0159013068
FIAT FINANCE & TRADE 6,625% 15/03/2018	EUR	101 340,86	5 021,05	111 278,95	9 938,09	XS0906420574
BONOS GALP ENERGIA 0,25% 2015-11-30	EUR	406 266,19	(480,17)	399 343,84	(6 922,35)	XS0860994200
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 582 850,24	101 145,52	8 041 900,18	459 049,94	

CLASE 8.ª



0M5536681

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	530,51	-	1 770,84	1 240,33	US8180971074
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	46 435,24	-	49 083,44	2 648,20	US1261171003
SONAECON SGPS, S.A	EUR	31 188,49	-	29 955,55	(1 232,94)	PTSNC0AM0006
OJ, S.A. ADR	USD	351 733,79	-	146 477,35	(205 256,44)	US6708513022
LANDS END INC 1,750	USD	11 667,24	-	62 621,79	50 954,55	US51509F1057
CEMENTOS PACASMAYO, S.A.A	USD	68 304,29	-	66 722,63	(1 581,66)	US15126Q1094
PARGESA HOLDING S.A.	CHF	61 370,17	-	69 815,45	8 445,28	CH0021783391
MARKEL	USD	407 977,89	-	752 377,02	344 399,13	US5705351048
MICHELIN	EUR	189 783,93	-	181 626,51	(8 157,42)	FR0000121261
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	88 208,29	-	158 036,15	69 827,86	US0268747849
HOCHTIEF AG	EUR	35 658,67	-	33 063,80	(2 594,87)	DE0006070006
AMBASSAD GROUP INC	USD	340 898,11	-	118 325,34	(222 572,77)	US0231771082
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	93 737,50	-	113 424,57	19 687,07	US1667442016
EXOR SPA	EUR	118 486,21	-	209 107,72	90 621,51	IT0001353140
COACH INC	USD	87 984,37	-	101 087,25	13 102,88	US1897541041
QUALITAS	MXN	15 163,29	-	15 058,82	(104,47)	MX01QC000000
TESCO	GBP	295 395,91	-	189 197,15	(106 198,76)	GB0008847096
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	500 383,32	-	858 946,54	358 563,22	US0268747849
SCHINDLER HOLDING	CHF	275 427,75	-	314 107,82	38 680,07	CH0024638196
LOEWS CORP	USD	330 712,58	-	345 037,76	14 325,18	US5404241086
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	204 435,31	-	449 779,80	245 344,49	US0846707026
PEPSICO	USD	22 402,72	-	28 997,98	6 595,26	US7134481081
WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	EUR	202 247,60	-	298 116,00	95 868,40	NL0000395903
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	111 743,37	-	89 778,06	(21 965,31)	US1651671075
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	181 921,69	-	277 202,84	95 281,15	CA3039011026
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	932 893,59	-	1 235 758,98	302 865,39	GB0008706128
SEARS HOLDINGS CORP	CAD	3 976,94	-	3 813,15	(163,79)	CA81234D1096
DAIMLER AG	EUR	17 643,23	-	20 001,30	2 358,07	DE0007100000
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	293 650,45	-	441 638,40	147 987,95	DE0005190037
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	628 467,88	-	836 383,70	207 915,82	US1729674242
PALFINGER	EUR	290 995,64	-	332 481,60	41 485,96	AT0000758305
JERONIMO MARTINS	EUR	224 691,50	-	171 200,90	(53 490,60)	PTJMT0AE0001
BANK OF AMERICA	USD	362 637,18	-	593 247,66	230 610,48	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 828 754,65	-	8 594 243,87	1 765 489,22	
TOTAL Cartera Exterior		14 411 604,89	101 145,52	16 636 144,05	2 224 539,16	

CLASE 8.ª



0M5536682

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 840 305,14	1 950 950,57	20/03/2015
FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO. 09/30/2021	USD	2 442 400,07	3 144 244,01	31/03/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	EUR	2 293 800,00	2 338 050,00	10/03/2015
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	338 470,00	344 630,00	20/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	3 636 391,10	3 627 696,73	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		10 551 366,31	11 405 571,31	
Compra de opciones "put"				
OPCIONSP 500 INDICE 100	USD	260 665,25	5 075,22	19/06/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		260 665,25	5 075,22	
TOTALES		10 812 031,56	11 410 646,53	

CLASE 8.ª



0M5536683



CLASE 8.^a



0M5536684

Arenberg Asset Management,

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El último cuatrimestre de 2015 se ha caracterizado por la volatilidad e inestabilidad de los mercados. Sin embargo, con respecto a las grandes caídas del tercer trimestre parece que los niveles han repuntado en casi todos los índices. El Ibex acumula una caída con respecto al 3T del (-0,16%), el Eurostoxx (+5,38%), el índice Dax alemán (+11,21%) y el S&P un (+6,45%). Algunas de nuestras principales posiciones han mejorado también en los últimos tres meses como es el caso de Berkshire Hathaway (+1,26%), Bank of America (+8,02%), AIG (+9,06%). Otras sin embargo han seguido acumulando caídas en sus precios como es el caso de Qualitas (-7,02%) y Lloyds (-2,78%).

A lo largo del año el BCE ha cumplido con su objetivo de compra de bonos del programa de expansión cuantitativa. Esto debería haber resultado en un impulso en la renta variable; sin embargo, la subida se vio eclipsada por dos focos principales de preocupación. El primero de ellos es el estancamiento del crecimiento en China, que afecta directamente a los mercados emergentes y a gran parte de las materias primas. Y en segundo lugar nos encontramos con fuertes caídas del petróleo que siguen sin tocar suelo desde el principio de año, llegando a precio de barril Brent de 37.67 dólares a finales de año.

En el mes de diciembre la FED tomaba la decisión de subir tipos, lo cual ya había sido descontado en gran parte por los mercados, aun así el primer efecto fue la esperada apreciación del dólar. El mercado de divisas junto con la renta fija serán los más afectados por las subidas de tipos que lleve a cabo la Reserva Federal.

El bono alemán a 10 años cerró el 2015 a 0,62% y el bono americano a 10 años a 2,26%. En general la renta fija se ha visto muy castigada durante el último trimestre del año.

En cuanto a renta variable seguimos apostando por las empresas de calidad que conocemos en profundidad y en las que vemos una oportunidad de compra en los momentos de incertidumbre; además de nuevas oportunidades, derivadas de las fuertes caídas en bolsa y de sectores castigados como el petróleo o los mercados emergentes.

Nuestra estrategia en los próximos meses se basa en seguir aprovechando el momento de precios bajos para adquirir empresas de gran calidad que cotizan a la baja debido al nerviosismo y la volatilidad en los mercados.



CLASE 8.ª



0M5536685

Arenberg Asset Management,

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, 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 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales informe de Gestión	Del 0M5536651 al 0M5536683 Del 0M5536684 al 0M5536685

FIRMANTES:



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



Dª. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre),



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

ARENBERG ASSET MANAGEMENT, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Arenberg Asset Management, 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 Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09361
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....



CLASE 8.^a



OM2588170

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	22 110 341,57	23 131 222,60
Deudores	297 752,84	149 446,19
Cartera de inversiones financieras	19 602 273,45	16 543 308,62
Cartera interior	2 802 368,14	3 308 554,18
Valores representativos de deuda	2 512 622,28	1 508 316,68
Instrumentos de patrimonio	289 745,86	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 800 237,50
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 664 318,13	12 994 606,13
Valores representativos de deuda	8 041 900,18	6 477 875,94
Instrumentos de patrimonio	8 594 243,87	6 511 877,78
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	28 174,08	4 852,41
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	135 587,18	240 148,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 210 315,28	6 438 467,79
TOTAL ACTIVO	22 110 341,57	23 131 222,60

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2588171

CLASE 8.ª

de la Ley 1/2007

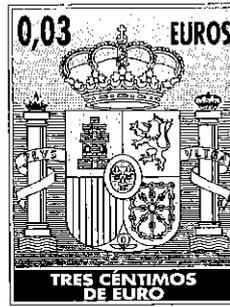
Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	22 015 534,55	23 018 156,03
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	22 015 534,55	23 018 156,03
Capital	14 778 750,00	13 789 315,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	5 230 279,93	4 572 238,75
Reservas	4 657 612,74	2 797 287,16
(Acciones propias)	(3 996 509,95)	(1 010,46)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 345 401,83	1 860 325,58
(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	94 807,02	113 066,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	72 902,57	109 108,19
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21 904,45	3 958,38
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22 110 341,57	23 131 222,60
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	10 812 031,56	4 843 086,71
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 131 066,85
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10 812 031,56	3 712 019,86
Otras cuentas de orden	9 271 250,00	10 260 685,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	9 271 250,00	10 260 685,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 083 281,56	15 103 771,71

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2588172

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(302 235,77)	(284 736,88)
Comisión de gestión	(249 628,81)	(250 888,47)
Comisión de depositario	(26 417,65)	(18 919,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(26 189,31)	(14 928,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(302 235,77)	(284 736,88)
Ingresos financieros	579 144,20	490 392,42
Gastos financieros	(580,19)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	198 325,82	1 187 360,82
Por operaciones de la cartera interior	(52 527,78)	(39 084,45)
Por operaciones de la cartera exterior	304 825,82	1 202 787,42
Por operaciones con derivados	(53 972,22)	23 657,85
Otros	-	-
Diferencias de cambio	97 239,97	(26 490,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	787 207,01	512 650,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	172 634,76	44 750,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 819 906,47	481 913,30
Resultados por operaciones con derivados	(1 205 334,22)	(14 013,37)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 661 336,81	2 163 913,23
Resultado antes de impuestos	1 359 101,04	1 879 176,35
Impuesto sobre beneficios	(13 699,21)	(18 850,77)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 345 401,83	1 860 325,58

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 2014.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 345 401,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 345 401,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	13 789 315,00	4 572 238,75	2 797 287,16	(1 010,46)	-	-	1 860 325,58	-	-	23 018 156,03
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	13 789 315,00	4 572 238,75	2 797 287,16	(1 010,46)	-	-	1 860 325,58	-	-	23 018 156,03
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 345 401,83	-	-	1 345 401,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 860 325,58	-	-	-	(1 860 325,58)	-	-	-
Operaciones con accionistas	989 435,00	658 041,18	-	(3 995 499,49)	-	-	-	-	-	(2 348 023,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	14 778 750,00	5 230 279,93	4 657 612,74	(3 996 509,95)	-	-	1 345 401,83	-	-	22 015 534,55



CLASE 8.ª



0M2588173

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 2014.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

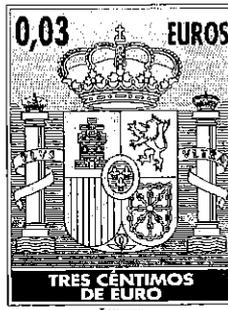
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 860 325,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 860 325,58

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
Saldo al 31 de diciembre de 2012	9 246 530,00	1 686 323,40	1 218 359,57	(818 549,75)	(758 945,55)	-	2 337 873,14	-	-	12 911 590,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 246 530,00	1 686 323,40	1 218 359,57	(818 549,75)	(758 945,55)	-	2 337 873,14	-	-	12 911 590,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 860 325,58	-	-	1 860 325,58
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 578 927,59	-	758 945,55	-	(2 337 873,14)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 542 785,00	2 885 915,35	-	817 539,29	-	-	-	-	-	8 246 239,64
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	13 789 315,00	4 572 238,75	2 797 287,16	(1 010,46)	-	-	1 860 325,58	-	-	23 018 156,03



CLASE 8.^a

10/10/11

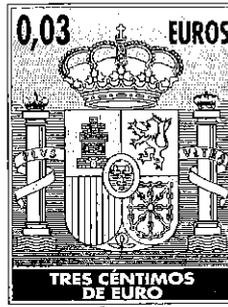


OM2588174



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2588175

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) **Actividad**

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Murcia el 22 de febrero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, 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 12 de mayo de 2000 con el número 1.120, 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.

Con fecha 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 31 de julio de 2014 a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es UBS Bank, S.A.U. 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.



CLASE 8.^a
[Illegible text]



0M2588176

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

a 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, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

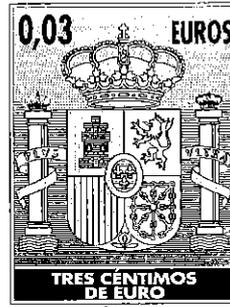
Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.
- 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.



CLASE 8.^a

de la Ley 1/2007



0M2588177

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de gestión fue del 0,25%, a partir de esa fecha la comisión de gestión ha consistido en un tipo del 0,70% más una comisión variable de un 5% calculada sobre el resultado de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de depositaría fue del 0,08%, a partir de esa fecha la comisión de depositaría ha consistido en un tipo del 0,10%.

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Adicionalmente, la Sociedad tenía suscrito un contrato de asesoramiento financiero con Ábaco Capital Investments, EAFI, S.L., por el cual durante el período comprendido entre 1 de enero de 2013 y el 10 de enero de 2013 satisfizo una comisión fija consistente en un 0,075% trimestral sobre el patrimonio medio. A partir de esta fecha y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de asesoramiento consistió en un 0,10% trimestral sobre el patrimonio medio más un 5% sobre el incremento del valor de mercado de la cartera objeto de asesoramiento. Con efecto 31 de julio de 2014 este contrato de asesoramiento financiero ha sido cancelado.



CLASE 8.^a



0M2588178

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.



OM2588179

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General 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

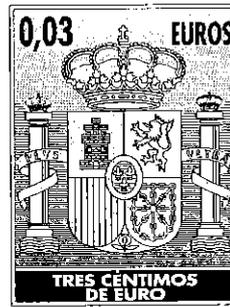
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, 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.



0M2588180

CLASE 8.^a

Código 8000

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 liquidativo 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 2014 y 2013.

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

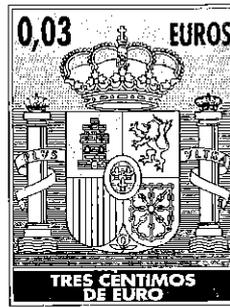
3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>1 345 401,83</u>	<u>1 860 325,58</u>
	<u>1 345 401,83</u>	<u>1 860 325,58</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	134 540,18	186 032,56
Reserva voluntaria	<u>1 210 861,65</u>	<u>1 674 293,02</u>
	<u>1 345 401,83</u>	<u>1 860 325,58</u>



CLASE 8.^a



0M2588181

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

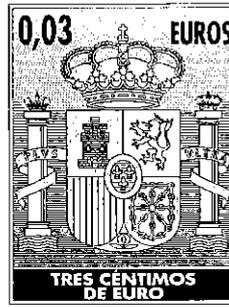
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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) Carta 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:



0M2588182

CLASE 8.^a
de los Instrumentos

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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.

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a

Impuesto de Timbre



0M2588183

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

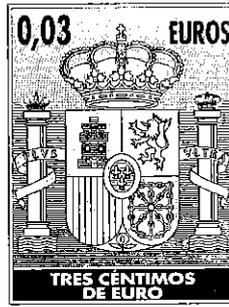
f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM2588184

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



0M2588185

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

i) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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



OM2588186

CLASE 8.ª

Deposito de 2014

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

j) Valor liquidativo de las acciones

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

k) Impuesto sobre beneficios

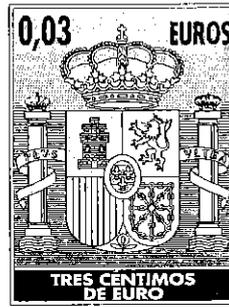
La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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



CLASE 8.^a



OM2588187

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	250 913,59	120 431,44
Administraciones Públicas deudoras	46 657,73	29 001,01
Operaciones pendientes de liquidar	181,52	13,74
	<u>297 752,84</u>	<u>149 446,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	33 438,77	22 909,56
Retenciones de ejercicios anteriores	13 218,96	6 091,45
	<u>46 657,73</u>	<u>29 001,01</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	13 699,21	18 869,08
Operaciones pendientes de liquidar	1 009,36	-
Otros	58 194,00	90 239,11
	<u>72 902,57</u>	<u>109 108,19</u>

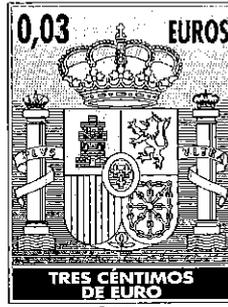
El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2588188

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	2 802 368,14	3 308 554,18
Valores representativos de deuda	2 512 622,28	1 508 316,68
Instrumentos de patrimonio	289 745,86	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 800 237,50
Cartera exterior	16 664 318,13	12 994 606,13
Valores representativos de deuda	8 041 900,18	6 477 875,94
Instrumentos de patrimonio	8 594 243,87	6 511 877,78
Derivados	28 174,08	4 852,41
Intereses de la cartera de inversión	135 587,18	240 148,31
	19 602 273,45	16 543 308,62

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 2014. 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 2013.

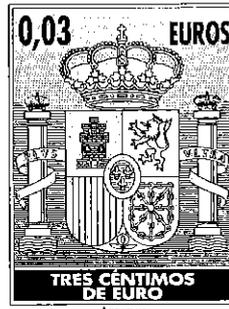
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al depositario registrados al 2013.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



CLASE 8.ª
Deposito



OM2588189

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 38 que ninguna Sociedad podrá tener invertido en depósitos emitidos o avalados por un mismo emisor más del 20% de su patrimonio. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha mantenido cuentas a la vista en el Depositario que en ocasiones específicas han superado el 20% del patrimonio de la IIC.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	11 384 315,00	989 435,00	-	12 373 750,00
	13 789 315,00	989 435,00	-	14 778 750,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 405 000,00	-	-	2 405 000,00
Capital estatutario emitido	6 841 530,00	4 542 785,00	-	11 384 315,00
	9 246 530,00	4 542 785,00	-	13 789 315,00

El capital social inicial está representado por 481.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 15 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



OM2588190

CLASE 8.ª

Clase del I.C.B.C.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.050.000,00 euros representado por 4.810.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe de 989.435,00 euros, habiendo puesto en circulación 197.887,00 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 19 de junio de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.542.785,00 euros, habiendo puesto en circulación 908.557 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 20 de diciembre de 2013.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	379 202,77	186 032,56	-	-	565 235,33
Reserva voluntaria	2 384 586,35	1 674 293,02	-	-	4 058 879,37
Otras reservas	33 498,04	-	-	-	33 498,04
Resultado del ejercicio	<u>1 860 325,58</u>	<u>(1 860 325,58)</u>	<u>1 345 401,83</u>	-	<u>1 345 401,83</u>
	<u>4 657 612,74</u>	-	<u>1 345 401,83</u>	-	<u>6 003 014,57</u>

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	145 415,46	233 787,31	-	-	379 202,77
Reserva voluntaria	1 039 446,07	1 345 140,28	-	-	2 384 586,35
Otras reservas	33 498,04	-	-	-	33 498,04
Resultado de ejercicios anteriores	(758 945,55)	758 945,55	-	-	-
Resultado del ejercicio	<u>2 337 873,14</u>	<u>(2 337 873,14)</u>	<u>1 860 325,58</u>	-	<u>1 860 325,58</u>
	<u>2 797 287,16</u>	-	<u>1 860 325,58</u>	-	<u>4 657 612,74</u>



OM2588191

CLASE 8.^a

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(1 010,46)	(818 549,75)
Entradas	(5 246 265,93)	(802 725,12)
Salidas	<u>1 250 766,44</u>	<u>1 620 264,41</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(3 996 509,95)</u>	<u>(1 010,46)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 459.633 y 121 acciones propias en cartera, respectivamente.

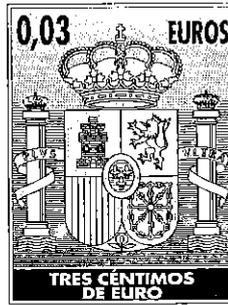
d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>22 015 534,55</u>	<u>23 018 156,03</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 496 117</u>	<u>2 757 742</u>
Valor liquidativo por acción	<u>8,82</u>	<u>8,35</u>
Número de accionistas	<u>134</u>	<u>133</u>



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



OM2588192

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014, 1 accionista, persona física, posee acciones que representan el 20,23% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

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 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

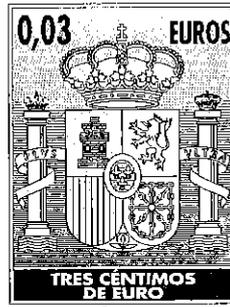
	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>9 271 250,00</u>	<u>10 260 685,00</u>
	<u>9 271 250,00</u>	<u>10 260 685,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



0M2588193

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad 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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M2588194

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone por tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2014, 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 objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

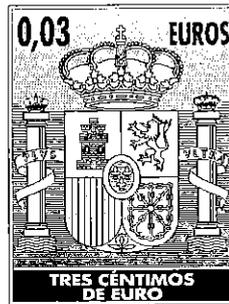
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



OM2588195

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
PAGARÉS ELECNOR 0,01% 2015-04-10	EUR	1 952 284,20	34 442,16	1 954 622,28	2 338,08	ES0529743009
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 952 284,20	34 442,16	1 954 622,28	2 338,08	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	558 000,00	(0,50)	558 000,00	-	ES000000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		558 000,00	(0,50)	558 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE SA SPLIT 06	EUR	55 088,44	-	60 459,26	5 370,82	ES0105630315
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	177 295,50	-	187 075,64	9 780,14	ES0139140042
PROSEGUR CONTRASPLIT JUL 2012	EUR	46 542,37	-	42 210,96	(4 331,41)	ES0175438003
TOTALES Acciones admitidas cotización		278 926,31	-	289 745,86	10 819,55	
TOTAL Cartera Interior		2 789 210,51	34 441,66	2 802 368,14	13 157,63	

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



OM2588196

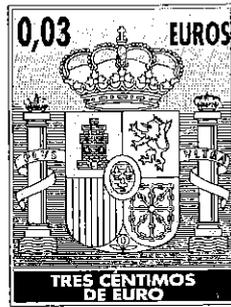
CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS TESCO PLC 2,6% 2018-08-24	GBP	161 694,92	2 730,92	164 320,58	2 625,66	XS0591029409
BONOS ICANH ENTERPRISES FIN 2,437% 2019-03-15	USD	657 460,14	10 353,20	760 718,99	103 258,85	US451102BB24
BONOS BOARDWALK PIPELINES LLC 2,87% 2019-09-15	USD	499 053,63	6 400,63	559 792,88	60 739,25	US096630AB45
BONOS SEMAPA 1,615% 2020-11-30	EUR	302 635,00	1 129,50	303 836,19	1 201,19	PTSEMGOE0002
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 3,312% 11/2019	USD	470 936,36	3 302,72	397 035,49	(73 900,87)	US165258AB07
BONOS CHESAPEAKE ENERGY 2,437% 04/2022	USD	395 869,53	4 565,89	441 638,41	45 768,88	US165167CN50
BONOS TELEMAR NORTE LESTE SA 5,125% 15/12/2017	EUR	176 357,12	300,01	176 693,28	336,16	XS0569301327
BONOS CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION 0,87% 2019-04-	USD	376 387,55	2 979,15	418 718,30	42 330,75	US165167CM77
BONOS EXOR 2,5% 2024-10-08	EUR	100 550,00	564,70	105 297,49	4 747,49	XS1119021357
SEARS HOLDING CORP 6,625% 15/10/2018	USD	85 349,71	1 796,95	98 430,94	13 081,23	USU8124CAB01
BANCA POPULARE MILANO 4% 22/01/2016	EUR	134 404,23	4 851,53	137 012,80	2 608,57	XS0878091882
KONINKLIJKE 6,125% PERPETUAL CALL 14/09/2018	EUR	98 934,94	1 790,34	107 143,77	8 208,83	XS0903872355
BONOS PETROBRAS 2,437% 2020-03-17	USD	349 393,34	5 699,17	378 938,79	29 545,45	US71647NAH26
BONOS GRIFOLS WORLWIDE 2,625% 2022-04-01	USD	221 582,29	3 068,99	252 376,12	30 793,83	USG41246AA08
FIAT FINANCE & TRADE 4% 22/11/2017	CHF	273 796,14	1 129,62	291 550,39	17 754,25	CH0225173308
BONOS VALE OVERSEAS LIMITED 3,12% 2017-01-23	USD	236 458,11	5 631,68	238 520,04	2 061,93	US91911TAG85
FIAT FINANCE & TRADE 5,25% 23/11/2016	CHF	825,52	4,73	872,73	47,21	CH0197841544
PORTUGAL TLECOM INT.FN 5,875% 17/04/2018	EUR	384 557,50	11 076,86	385 328,22	770,72	XS0843939918
BONOS OHL 2,375% 2022-03-15	EUR	213 782,00	3 180,90	209 354,78	(4 427,22)	XS1043961439
BBVA BANCOMER SA 6,75% 30/09/2022	USD	386 483,58	4 478,15	410 562,05	24 078,47	USP16259AH99
HEINZ FINANCE CO 6,75% 15/03/2032	USD	197 461,75	4 008,69	219 917,78	22 456,03	US42307TAG31
BONOS ARCELOR 5,175% 2019-06-01	USD	304 685,88	1 240,86	341 487,07	36 801,19	US03938LAM63
ARCELORMITTAL 6,25% 25/02/2022	USD	786 176,91	15 819,38	868 047,79	81 870,88	US03938LAX29
BONOS TESCO PLC 5,5% 2019-12-13	GBP	260 407,04	500,07	263 682,51	3 275,47	XS0159013068
FIAT FINANCE & TRADE 6,625% 15/03/2018	EUR	101 340,86	5 021,05	111 278,95	9 938,09	XS0906420574
BONOS GALP ENERGIA 0,25% 2015-11-30	EUR	406 266,19	(480,17)	399 343,84	(6 922,35)	XS0860994200
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 582 850,24	101 145,52	8 041 900,18	459 049,94	
Acciones admitidas cotizadas						
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	530,51	-	1 770,84	1 240,33	US8180971074
CNA FINANCIAL CORPORATION	USD	46 435,24	-	49 083,44	2 648,20	US1261171003
SONAEOM SGPS, S.A	EUR	31 188,49	-	29 955,55	(1 232,94)	PTSNCOAM0006
OI, S.A. ADR	USD	351 733,79	-	146 477,35	(205 256,44)	US6708513022

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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



0M2588197

CLASE 8.^a

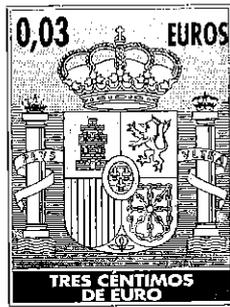
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LANDS END INC 1,750	USD	11 667,24	-	62 621,79	50 954,55	US51509F1057
CEMENTOS PACASMAYO, S.A.A	USD	68 304,29	-	66 722,63	(1 581,66)	US15126Q1094
PARGESA HOLDING S.A.	CHF	61 370,17	-	69 815,45	8 445,28	CH0021783391
MARKEL	USD	407 977,89	-	752 377,02	344 399,13	US5705351048
MICHELIN	EUR	189 783,93	-	181 626,51	(8 157,42)	FR0000121261
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	EUR	88 208,29	-	158 036,15	69 827,86	US0268747849
HOCHTIEF AG	EUR	35 658,67	-	33 063,80	(2 594,87)	DE0006070006
AMBASSAD GROUP INC	USD	340 898,11	-	118 325,34	(222 572,77)	US0231771082
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	93 737,50	-	113 424,57	19 687,07	US1667442016
EXOR SPA	EUR	118 486,21	-	209 107,72	90 621,51	IT0001353140
COACH INC	USD	87 984,37	-	101 087,25	13 102,88	US1897541041
QUALITAS	MXN	15 163,29	-	15 058,82	(104,47)	MX01QC000000
TESCO	GBP	295 395,91	-	189 197,15	(106 198,76)	GB0008847096
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	500 383,32	-	858 946,54	358 563,22	US0268747849
SCHINDLER HOLDING	CHF	275 427,75	-	314 107,82	38 680,07	CH0024638196
LOEWS CORP	USD	330 712,58	-	345 037,76	14 325,18	US5404241086
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	204 435,31	-	449 779,80	245 344,49	US0846707026
PEPSICO	USD	22 402,72	-	28 997,98	6 595,26	US7134481081
WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	EUR	202 247,60	-	298 116,00	95 868,40	NL0000395903
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	111 743,37	-	89 778,06	(21 965,31)	US1651671075
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	181 921,69	-	277 202,84	95 281,15	CA3039011026
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	932 893,59	-	1 235 758,98	302 865,39	GB0008706128
SEARS HOLDINGS CORP	CAD	3 976,94	-	3 813,15	(163,79)	CA81234D1096
DAIMLER AG	EUR	17 643,23	-	20 001,30	2 358,07	DE0007100000
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	293 650,45	-	441 638,40	147 987,95	DE0005190037
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	628 467,88	-	836 383,70	207 915,82	US1729674242
PALFINGER	EUR	290 995,64	-	332 481,60	41 485,96	AT0000758305
JERONIMO MARTINS	EUR	224 691,50	-	171 200,90	(53 490,60)	PTJMT0AE0001
BANK OF AMERICA	USD	362 637,18	-	593 247,66	230 610,48	US0605051046
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 828 754,65	-	8 594 243,87	1 765 489,22	
TOTAL Cartera Exterior		14 411 604,89	101 145,52	16 636 144,05	2 224 539,16	

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a
DERIVADOS



OM2588198

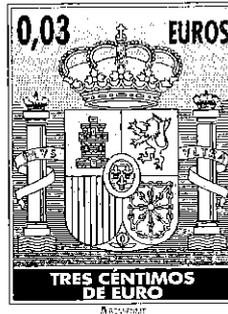
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 840 305,14	1 950 950,57	20/03/2015
FUTURO TREASURY BILL NOTES VTO. 09/30/2021	USD	2 442 400,07	3 144 244,01	31/03/2015
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2024	EUR	2 293 800,00	2 338 050,00	10/03/2015
FUTURO DJ EUROSTOXX 50 10	EUR	338 470,00	344 630,00	20/03/2015
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	3 636 391,10	3 627 696,73	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		10 551 366,31	11 405 571,31	
Compra de opciones "put"				
OPCIONSP 500 INDICE 100	USD	260 665,25	5 075,22	19/06/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		260 665,25	5 075,22	
TOTALES		10 812 031,56	11 410 646,53	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

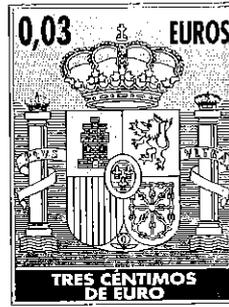
Depositos



0M2588199

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Deuda pública						
COMUNIDAD MADRID 5,75% 01/02/2018	EUR	281 152,30	13 852,42	308 178,48	27 026,18	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		281 152,30	13 852,42	308 178,48	27 026,18	
Renta fija privada cotizada						
REPSON INTL 3,5% CALL101072023	EUR	74 856,91	664,53	73 754,22	(1 102,69)	ES0273516007
CAJAS RURALES UNIDAS 3,75% 22/11/2018	EUR	497 800,00	2 065,52	496 564,27	(1 235,73)	ES0422714024
MAPFRE SA 5,125% 16/11/2015	EUR	101 244,56	557,14	106 373,75	5 129,19	ES0324244005
TOTALES Renta fija privada cotizada		673 901,47	3 287,19	676 692,24	2 790,77	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULA BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	EUR	299 040,00	3 249,28	311 582,64	12 542,64	ES0413790314
CEDULA BANKIA 4,125% 24/03/2036	EUR	188 775,00	8 407,40	211 863,32	23 088,32	ES0414950644
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		487 815,00	11 656,68	523 445,96	35 630,96	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SCH INVESTMENT 3,25% 14/01/2014	EUR	1 800 000,00	56 223,94	1 800 237,50	237,50	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 800 000,00	56 223,94	1 800 237,50	237,50	
TOTAL Cartera Interior		3 242 868,77	85 020,23	3 308 554,18	65 685,41	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



OM2588201

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

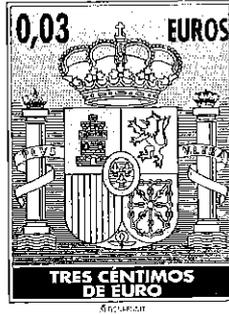
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	470 528,39	-	719 572,84	249 044,45	US0846707026
AMERICAN INTERNACIONAL GROUP	EUR	88 208,29	-	124 690,00	36 481,71	US0268747849
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	79 306,31	-	74 707,57	(4 598,74)	US1651671075
AMBASSAD GROUP INC	USD	308 412,06	-	163 242,31	(145 169,75)	US0231771082
PARGESA HOLDING SA	CHF	161 138,92	-	167 654,78	6 515,86	CH0021783391
CHEUNG KONG HOLDINGS	USD	134 135,89	-	135 103,43	967,54	US1667442016
EXOR SPA	EUR	163 176,51	-	244 578,60	81 402,09	IT0001353140
SEARS HOLDING CORP	USD	141 454,14	-	134 241,78	(7 212,36)	US8123501061
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	181 921,69	-	186 304,59	4 382,90	CA3039011026
SCHINDLER HOLDING	CHF	275 427,75	-	280 702,30	5 274,55	CH0024638196
LOEWS CORP	USD	295 080,85	-	300 117,88	5 037,03	US5404241086
LLOYDS TSB	GBP	400 847,75	-	690 575,30	289 727,55	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	294 438,85	-	411 370,66	116 931,81	US0605051046
TESCO	GBP	125 293,34	-	129 656,27	4 362,93	GB0008847096
AMERICAN INTERNACIONAL GROUP	USD	330 043,18	-	536 650,91	206 607,73	US0268747849
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	277 773,13	-	486 040,52	208 267,39	DE0005190037
JPMORGAN CHASE & CO	USD	65 415,33	-	104 253,80	38 838,47	US46625H1005
QUALITAS	MXN	15 163,29	-	15 524,00	360,71	MX01QC000000
WOLTERS KLUWER-CVA REORGANIZAC 2006	EUR	240 547,38	-	290 160,32	49 612,94	NL0000395903
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	128 430,67	-	194 289,19	65 858,52	US1729674242
MARKEL	USD	813 507,31	-	1 122 440,73	308 933,42	US5705351048
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 990 251,03	-	6 511 877,78	1 521 626,75	
TOTAL Cartera Exterior		11 070 040,38	155 128,08	12 989 753,72	1 919 713,34	

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2588202

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	626 522,39	627 046,50	19/03/2014
FUTURO NIKKEI 225 5	USD	504 544,46	537 328,09	14/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 131 066,85	1 164 374,59	
Futuros vendidos				
FUTURO TREASURY US TIP GOVT 3,625%	USD	1 324 698,26	1 611 615,98	31/03/2014
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 1,5%	EUR	1 267 020,00	1 252 530,00	10/03/2014
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 120 301,60	1 138 714,25	21/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		3 712 019,86	4 002 860,23	
TOTALES		4 843 086,71	5 167 234,82	



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2588203

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE. UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, provocan un descenso de más del 50% desde máximos de este año.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

EE. UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE. UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y A.B.S. y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8.^a



OM2588204

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE. UU. y consiguiente subida de tipos en EM para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la F.E.D. y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE. UU. y Europa, del E.C.B. y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 29,64% en renta variable, 45,41% en renta fija y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE. UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 es de -1.259.306,44 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 6,67% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 3,72%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre del ejercicio es de 5,67%.



OM2588205

CLASE 8.ª

ESTADO DE ESPAÑA

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, 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 2014.

Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

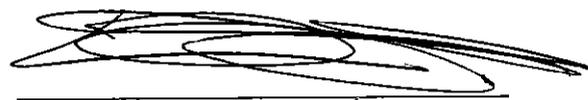
Reunidos los Administradores de Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2588170 al 0M2588202 Del 0M2588203 al 0M2588205

FIRMANTES:



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D. CARLOS ESPARZA LEZÁUN
Consejero

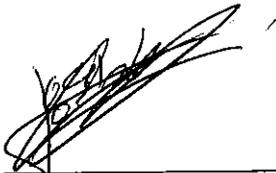


D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

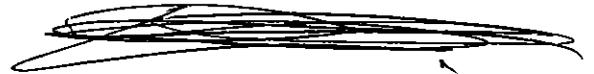
Arenberg Asset Management, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre),



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D. CARLOS ESPARZA LEZAUN
Consejero



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Remuneración de ABACO CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por A, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	112.311,01 euros
Remuneración variable	0,00 euros
Número de beneficiarios	5 empleados

El importe agregado de la remuneración de los altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Outlay 2010 SICAV ha sido de 83.787.78 euros.

