

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

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

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

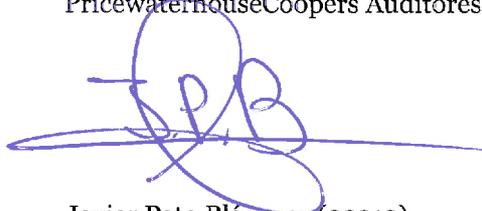
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

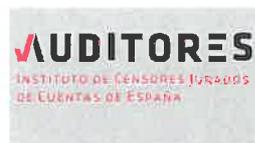
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

5 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08974

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.ª



0M5476529

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 966 485,82	13 397 036,13
Deudores	47 250,44	69 266,55
Cartera de inversiones financieras	12 089 579,72	11 344 644,56
Cartera interior	591 335,49	760 832,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	591 335,49	760 832,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 489 629,49	10 532 532,38
Valores representativos de deuda	838 288,62	1 635 682,18
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 647 092,65	8 895 590,34
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 248,22	1 259,86
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 614,74	51 279,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 829 655,66	1 983 125,02
TOTAL ACTIVO	13 966 485,82	13 397 036,13

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



OM5476530

CLASE 8.^a

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 935 131,12	13 370 561,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 935 131,12	13 370 561,30
Capital	11 792 055,00	11 792 055,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	223 263,41	223 266,68
Reservas	1 355 267,65	1 186 544,73
(Acciones propias)	(45,74)	(28,03)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	564 590,80	168 722,92
(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	31 354,70	26 474,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 354,70	26 474,83
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 966 485,82	13 397 036,13
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	700 969,14	251 991,17
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	700 969,14	251 991,17
Otras cuentas de orden	12 207 945,00	12 207 945,00
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	12 207 945,00	12 207 945,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12 908 914,14	12 459 936,17

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



CLASE 8.^a



OM5476531

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(106 523,41)	(106 928,62)
Comisión de gestión	(68 704,18)	(65 070,43)
Comisión de depositario	(15 780,86)	(18 394,09)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 038,37)	(23 464,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(106 523,41)	(106 928,62)
Ingresos financieros	54 511,09	119 840,79
Gastos financieros	-	(84,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	434 896,34	47 116,65
Por operaciones de la cartera interior	10 158,02	1 305,27
Por operaciones de la cartera exterior	427 146,13	44 551,52
Por operaciones con derivados	(2 407,81)	1 259,86
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6 869,56)	17 881,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	194 339,19	92 690,16
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	35 096,75	(27 333,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	181 309,40	53 713,52
Resultados por operaciones con derivados	(22 066,96)	66 310,31
Otros	-	-
Resultado financiero	676 877,06	277 444,41
Resultado antes de impuestos	570 353,65	170 515,79
Impuesto sobre beneficios	(5 762,85)	(1 792,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	564 590,80	168 722,92

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

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	564 590,80
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
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	564 590,80

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 2016	11 792 055,00	223 266,68	1 186 544,73	(28,03)	-	-	168 722,92	-	-	13 370 561,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 792 055,00	223 266,68	1 186 544,73	(28,03)	-	-	168 722,92	-	-	13 370 561,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	564 590,80	-	-	564 590,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	168 722,92	-	-	-	(168 722,92)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(3,27)	-	(17,71)	-	-	-	-	-	(20,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11 792 055,00	223 263,41	1 355 267,65	(45,74)	-	-	564 590,80	-	-	13 935 131,12



CLASE 8.ª



OM5476532

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

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OM5476533

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									168 722,92	
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									168 722,92	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11 792 055,00	223 268,86	886 748,20	(16,93)	-	-	-	299 796,53	-	13 201 851,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 792 055,00	223 268,86	886 748,20	(16,93)	-	-	-	299 796,53	-	13 201 851,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	168 722,92	-	168 722,92
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	299 796,53	-	-	-	-	(299 796,53)	-	-
Operaciones con accionistas	-	(2,18)	-	(11,10)	-	-	-	-	-	(13,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11 792 055,00	223 266,68	1 186 544,73	(28,03)	-	-	-	168 722,92	-	13 370 561,30



CLASE 8.ª



0M5476534

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 15 de marzo de 2013. 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 abril de 2013 con el número 3.799, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Europe SE, Sucursal en España. 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



0M5476535

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

- 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:

- 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 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



0M5476536

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

- La Sociedad 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.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad Gestora UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A., percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión del 0,50% calculado sobre el patrimonio de la Sociedad.

Con fecha 18 de mayo de 2015 la Junta General de Accionistas acordó la delegación de la gestión de parte de los activos en Privat Bank Patrimonio, S.A.U., S.G.I.I.C. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y Privat Bank Patrimonio, S.A.U., S.G.I.I.C. firmaron un contrato de delegación de gestión por el cual la Sociedad Gestora abona a Privat Bank Patrimonio, S.A.U., S.G.I.I.C. una comisión en concepto de delegación de gestión.

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

Además, a partir del 1 de abril de 2016, la Sociedad tiene suscrito con la Entidad Depositaria UBS Europe SE, Sucursal en España, un acuerdo por el cual se establece una remuneración a la entidad depositaria calculada sobre las anotaciones en derivados. Durante el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2016 y en el ejercicio 2017, esta comisión sobre derivados ha sido de 10,00 euros por anotación.

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



0M5476537

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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



0M5476538

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A. pertenece a un grupo de sociedades según el artículo 42 del Código de Comercio cuya Sociedad dominante directa es Kerad Project 2006, S.L., domiciliada en Calle Electricitat, 6, 08960, Barcelona. El Grupo queda eximido de la obligación de consolidación en base al cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio.

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



0M5476539

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2017	2016
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>564 590,80</u>	<u>168 722,92</u>
	<u>564 590,80</u>	<u>168 722,92</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	56 459,08	16 872,29
Reserva voluntaria	<u>508 131,72</u>	<u>151 850,63</u>
	<u>564 590,80</u>	<u>168 722,92</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



0M5476540

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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



0M5476541

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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



0M5476542

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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



0M5476543

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M5476544

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

k) Valor teórico de las acciones

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

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



0M5476545

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

5. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	5 915,25	6 380,15
Administraciones Públicas deudoras	<u>41 335,19</u>	<u>62 886,40</u>
	<u>47 250,44</u>	<u>69 266,55</u>

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

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 515,19	60 066,40
Retenciones de ejercicios anteriores	<u>2 820,00</u>	<u>2 820,00</u>
	<u>41 335,19</u>	<u>62 886,40</u>



CLASE 8.^a



0M5476546

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

6. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	5 762,85	1 792,87
Operaciones pendientes de liquidar	11,66	-
Otros	25 580,19	24 681,96
	<u>31 354,70</u>	<u>26 474,83</u>

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

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	<u>591 335,49</u>	<u>760 832,52</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	591 335,49	760 832,52
Cartera exterior	<u>11 489 629,49</u>	<u>10 532 532,38</u>
Valores representativos de deuda	838 288,62	1 635 682,18
Instituciones de Inversión Colectiva	10 647 092,65	8 895 590,34
Derivados	4 248,22	1 259,86
Intereses de la cartera de inversión	<u>8 614,74</u>	<u>51 279,66</u>
	<u>12 089 579,72</u>	<u>11 344 644,56</u>

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



CLASE 8.ª



0M5476547

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto Privat Renta Fija, F.I. y en Privat Salud, F.I., que se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

Al 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España, excepto las participaciones en Privat Bolsa Española, F.I., Privat Renta Fija, F.I. y en Privat Salud, F.I., que se encuentran depositadas en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés 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 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

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

	2016	Operaciones con acciones	Otros	2017
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	9 392 055,00	-	-	9 392 055,00
	11 792 055,00	-	-	11 792 055,00
	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	9 392 055,00	-	-	9 392 055,00
	11 792 055,00	-	-	11 792 055,00

El capital social inicial está representado por 480.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.ª



0M5476548

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Desde el 19 de abril de 2013 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 24.000.000,00 euros representado por 4.800.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

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

	2016	Distribución resultados de 2016	Otros	2017
Reserva legal	118 654,47	16 872,29	-	135 526,76
Reserva voluntaria	1 067 890,26	151 850,63	-	1 219 740,89
	<u>1 186 544,73</u>	<u>168 722,92</u>	-	<u>1 355 267,65</u>
	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	88 674,82	29 979,65	-	118 654,47
Reserva voluntaria	798 073,38	269 816,88	-	1 067 890,26
	<u>886 748,20</u>	<u>299 796,53</u>	-	<u>1 186 544,73</u>

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



0M5476549

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

c) Acciones propias

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

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	(28,03)	(16,93)
Entradas	(17,71)	(11,10)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>(45,74)</u>	<u>(28,03)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 8 y 5 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

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

	2017	2016
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>13 935 131,12</u>	<u>13 370 561,30</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 358 403</u>	<u>2 358 406</u>
Valor teórico por acción	<u>5,91</u>	<u>5,67</u>
Número de accionistas	<u>119</u>	<u>122</u>

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, un accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 86,88% de la cifra de capital en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0M5476550

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Capital nominal no suscrito ni en circulación	12 207 945,00	12 207 945,00
	<u>12 207 945,00</u>	<u>12 207 945,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



0M5476551

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

	2017 Días	2016 Días
Periodo medio de pago a proveedores	2,28	9,75
Ratio de operaciones pagadas	2,28	9,75
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Euros	Euros
Total de pagos realizados	98 541,33	96 274,23
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.

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



CLASE 8.^a



0M5476552

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

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

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

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

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

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

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

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



0M5476553

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PRIVAT SALUD, F.I.	EUR	50 000,00	-	81 699,28	31 699,28	ES0170865002
PRIVAT RENTA FIJA, F.I.	EUR	200 000,00	-	225 469,68	25 469,68	ES0142167032
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	120 517,34	-	127 049,60	6 532,26	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	143 798,77	-	157 116,93	13 318,16	ES0180913008
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		514 316,11	-	591 335,49	77 019,38	
TOTAL Cartera Interior		514 316,11	-	591 335,49	77 019,38	

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



CLASE 8.ª



OM5476554

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	100 938,72	411,16	101 758,01	819,29	XS0808636244
BONOS CP COMBOIOS DE PORTU 4,170 2019-10-16	EUR	208 156,73	890,93	215 484,47	7 327,74	PTCFPAOM0002
BONOS RED FERROVIARIA 4,250 2021-12-13	EUR	103 634,53	171,28	112 994,95	9 360,42	PTCPEDOM0000
BONOS MEDIA/ASET SPA 5,125 2019-01-24	EUR	104 521,06	2 704,84	107 137,73	2 616,67	XS0985395655
BONOS BOMBARDIER INC 3,875 2020-03-15	USD	87 983,95	1 801,36	89 807,92	1 823,97	USC10602AP29
BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	102 862,63	205,52	107 464,14	4 601,51	XS0997484430
BONOS ICAP GROUP HOLDINGS 3,125 2019-03-06	EUR	100 346,97	2 429,65	103 641,40	3 294,43	XS1041793123
TOTALES Renta fija privada cotizada		808 444,59	8 614,74	838 288,62	29 844,03	
Acciones y participaciones Directiva						
INVECO PAN EUR HI INCOME AA FUND ACC	EUR	163 971,30	-	186 320,00	22 348,70	LU0243957239
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	257 835,61	-	300 371,00	42 535,39	LU0233138477
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND	EUR	49 190,00	-	85 152,00	35 962,00	DE0009769869
DWS INVEST EURO BONDS (SHORT) FUND	EUR	392 128,00	-	398 709,00	6 581,00	LU0145655824
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	213 788,60	-	215 172,00	1 383,40	LU0145657366
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	54 363,15	-	55 806,30	1 443,15	LU0507266228
GS EMERGING MARKETS BOND EU	EUR	45 078,00	-	45 320,00	242,00	LU0242506524
FIDELITY CHINA FOCUS Y AC USD	USD	84 190,26	-	93 502,71	9 312,45	LU0346390866
INVECO EUROPEAN GROWTH	EUR	49 634,50	-	73 458,00	23 823,50	LU0194779913
FIDELITY EURO BLUE CHIP FUND	EUR	49 112,00	-	64 428,00	15 316,00	LU0088814487
INVECO BAL RISK AL-I AC EUR	EUR	79 800,00	-	80 925,00	1 125,00	LU1564318779
PICTET WATER-I	EUR	59 862,60	-	71 910,30	12 047,70	LU0104884605
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT_HI FUNDS	EUR	95 213,17	-	103 220,32	8 007,15	LU0170991672
PICTET SECURITY HI	EUR	80 265,00	-	94 250,00	13 985,00	LU0474968293
PICTET-ABSOLU RET FX IN-HJEU	EUR	147 745,00	-	146 744,00	(1 001,00)	LU1256216513
PICTET ROBOTICS HI	EUR	76 237,50	-	104 152,50	27 915,00	LU1279334723
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	154 840,00	-	168 210,00	13 370,00	LU0949706013
GOLDMAN SACHS JAPAN PT-OSAEURA	EUR	49 533,00	-	70 686,00	21 153,00	LU0612441583
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	231 526,73	-	242 345,62	10 818,89	LU0968427160
FOCUSSED SICAV HIG LONG TERM BOND USD FH	EUR	145 432,00	-	145 236,00	(196,00)	LU1140787190
UBS (LUX) LONG TERM THEMES USD	EUR	65 227,50	-	77 343,50	12 116,00	LU1520734028
FRANKLIN TEMPLETON TOTAL RETURN EUR H1	EUR	96 400,00	-	106 300,00	9 900,00	LU0971934798
FRANKLIN INDIA USD_ACC	USD	89 869,04	-	110 354,02	20 484,98	LU0971935258
THREADNEEDLE PAN EUROP SMALL COMPAN FUND	EUR	122 166,00	-	133 992,00	11 826,00	GB00B84INTW56
HENDERSON	USD	67 568,75	-	69 559,35	1 990,60	LU0973119869

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



CLASE 8.ª



0M5476555

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	208 800,00	-	207 400,00	(1 400,00)	LU1345485509
SCHRODER INT QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	80 290,37	-	91 754,59	11 464,22	LU0747140647
ROBECO US PREMIUM EQUITIES K USD	USD	72 274,94	-	88 704,29	16 429,35	LU0975849232
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	243 100,00	-	253 960,00	10 860,00	LU0351545230
NORDEA SWEDISH KRONER BI SEK	SEK	196 961,09	-	194 180,61	(2 780,48)	LU0772963442
JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE FUND	EUR	48 633,00	-	71 448,00	22 815,00	LU0117858752
JPM EUROPE EQUITY PLUS_ A ACC	EUR	127 359,00	-	152 457,00	25 098,00	LU0289089384
JP MORGAN EMERGING MARKETS OPP.AA	USD	75 813,74	-	94 535,69	18 721,95	LU0431992006
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	132 682,75	-	142 065,00	9 382,25	LU0512128199
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	204 148,49	-	206 350,00	2 201,51	LU0849815831
SCHRODER INTERNATIONAL SELECT. FUND	EUR	73 753,86	-	90 400,60	16 646,74	LU0106235459
ODDO AVENIR EURO-P-EUR	EUR	66 351,55	-	71 046,40	4 694,85	FR0011571371
BGF EURO MARKETS_A2 ACC	EUR	49 354,63	-	75 100,00	25 745,37	LU0093502762
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	353 068,80	-	356 040,00	2 971,20	LU0329592371
BGF WORLD HEALTHSCIENCE_D2 USD	USD	59 805,56	-	64 897,33	5 091,77	LU0329593007
BLACKROCK GL ENERGY HEDGED E2	EUR	82 650,00	-	88 500,00	5 850,00	LU0368235932
BLACKROCK WORLD GOLD	EUR	48 780,00	-	47 700,00	(1 080,00)	LU0368236153
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	492 491,45	-	496 402,50	3 911,05	LU0468289250
POLAR CAPITAL NORTH AMERICAN I EUR	EUR	70 460,72	-	80 742,09	10 281,37	IE00B5NRXC53
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	313 401,00	-	324 260,00	10 859,00	IE0033758917
DPAM BOND EMERGING MRKTS (OLD PETERCAM)	EUR	102 433,50	-	106 258,50	3 825,00	LU0907928062
AMUNDI INTERNAT SICAV CLASS IHE-C SHARES	EUR	82 212,30	-	89 447,76	7 235,46	LU0433182507
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	176 794,20	-	234 161,20	57 367,00	LU0235308482
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	498 302,13	-	497 151,94	(1 150,19)	FR0007038138
BLACKROCK STRATEGIC FUNDS FIX INC STRAT	EUR	149 946,00	-	151 116,00	1 170,00	LU0438336777
PIMCO FUNDS GIS INCOME	EUR	153 870,00	-	157 780,00	3 910,00	IE00B80G9288
UNI-GLOBAL-EQUITIES PPN-RAHEUR	EUR	101 734,50	-	101 226,00	(508,50)	LU0929189982
UNI GLOBAL EQ US RAH-EUR	EUR	98 311,22	-	107 385,10	9 073,88	LU0929190212
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	107 192,00	-	124 096,00	16 904,00	LU0572586674
LEGG MASON ROYCE US SM CAP OPP_PREM ACC	EUR	81 807,00	-	83 763,00	1 956,00	IE00B2328T07
AXA IM FIS US CORP DB AH	EUR	168 400,75	-	169 478,75	1 078,00	LU0211300792
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS_I-C ACCEUR	EUR	156 960,00	-	157 230,00	270,00	LU0227145629
PIONEER EUROLAND_J ACC	EUR	92 608,51	-	113 323,86	20 715,35	LU0984026590
ALLIANZ EUROPE EQ GROWTH GR PT EUR	EUR	135 195,00	-	155 287,00	20 092,00	LU0256881631
AB SICAV I-SELECT US	EUR	100 740,00	-	117 480,00	16 740,00	LU1404935899
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CREDIT FUND	EUR	126 880,00	-	132 860,00	5 980,00	IE0032876397

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BLACKROCK BGF-WORLD GOLD FUND-USDD2	USD	49 452,58	-	49 689,30	236,72	LU0252968424
CARMIGNAC CAPIT PLUS-F EU A	EUR	193 830,40	-	199 652,00	5 821,60	LU0992631217
DCI UMBRELLA IG CORP BOND B EUR ACC	EUR	116 078,50	-	120 083,82	4 005,32	IE00B0GZPH03
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	251 183,79	-	290 182,75	38 998,96	GB00B1VMCY93
M&G OPTIMAL INCOM_C ACC HEDGED	EUR	144 865,35	-	150 242,40	5 377,05	GB00B1VMD022
M&G GLOBAL DIVIDEND EUR ACC A FUND	EUR	53 021,10	-	76 362,00	23 340,90	GB00B39R2S49
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	84 402,90	-	94 372,20	9 969,30	GB00B3FFY088
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	182 670,05	-	190 485,75	7 815,70	GB00BMP3SH07
HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2 EUR A	EUR	52 041,43	-	61 380,00	9 338,57	LU1047639791
DPAM L-BONDS EUR HY ST-F (OLD PETERCAM)	EUR	205 545,00	-	211 140,00	5 595,00	LU0517222484
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRIMONIE-F	EUR	260 152,00	-	264 045,60	3 893,60	LU0992624949
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 847 788,87	-	10 647 092,65	799 303,78	
TOTAL Cartera Exterior		10 656 233,46	8 614,74	11 485 381,27	829 147,81	



CLASE 8.ª



OM5476556

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	379 558,75	377 202,21	21/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		379 558,75	377 202,21	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 50	USD	321 410,39	2 124,11	19/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		321 410,39	2 124,11	
TOTALES		700 969,14	379 326,32	



CLASE 8.ª



0M5476557

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y Participaciones Directiva						
PRIVAT BOLSA ESPAÑOLA, F.I.	EUR	150 000,00	-	153 799,14	3 799,14	ES0170901005
PRIVAT SALUD, F.I.	EUR	50 000,00	-	80 849,51	30 849,51	ES0170865002
PRIVAT RENTA FIJA, F.I.	EUR	200 000,00	-	218 146,45	18 146,45	ES0142167032
UBS ESPAÑA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	94 682,89	-	99 586,08	4 903,19	ES0180943039
UBS RENTA GESTION ACTIVA, F.I.	EUR	58 954,17	-	61 155,50	2 201,33	ES0180933006
UBS CORTO PLAZO EURO, F.I.	EUR	140 334,10	-	147 295,84	6 961,74	ES0180913008
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		693 971,16	-	760 832,52	66 861,36	
TOTAL Cartera Interior		693 971,16	-	760 832,52	66 861,36	



CLASE 8.^a



0M5476558

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



CLASE 8.ª



OM5476559

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS EP ENERGY AS 2,187% 01/05/2018	EUR	102 771,64	418,84	105 465,33	2 693,69	XS0808636244
BONOS CP COMBOIOS DE PORTU 4,17% 16/10/2029	EUR	212 105,99	908,32	216 371,08	4 265,09	PTCFPAOM0002
BONOS RED FERROVIARIA 4,25% 13/12/2021	EUR	104 474,11	172,80	105 203,43	729,32	PTCPEDOM0000
BONOS MEDIASET SPA 5,125% 24/01/2019	EUR	106 687,52	2 761,20	110 181,37	3 493,85	XS0985395655
BONOS BOMBARDIER INC 3,875% 15/03/2020	USD	88 226,76	2 063,02	100 182,82	11 956,06	USC10602AP29
BONOS ICAP GROUP HOLDINGS 3,125% 06/03/2019	EUR	100 512,86	2 433,69	104 318,36	3 805,50	XS1041793123
BONOS FIAT 6,75% 14/10/2019	EUR	108 325,53	863,31	115 712,65	7 387,12	XS0953215349
BONOS TELECOM ITALIA 4,50% 20/09/2017	EUR	100 231,56	1 186,31	103 258,55	3 026,99	XS0831389985
BONOS TESCO PLC 1,25% 13/11/2017	EUR	99 929,68	176,44	100 941,37	1 011,69	XS0992632702
BONOS ARCELOR 4,50% 29/03/2018	EUR	100 099,59	4 314,00	107 055,45	6 955,86	XS0765621569
BONOS LA CAIXA 5,00% 14/11/2018	EUR	100 485,61	613,56	105 583,97	5 098,36	XS0989061345
BONOS TELEFONICA ITNL 7,625% 18/09/2021	EUR	101 710,04	2 055,26	114 598,23	12 888,19	XS0972588643
BONOS TELEFONICA EUROP 6,50% 18/09/2018	EUR	100 257,11	1 794,17	106 880,69	6 623,58	XS0972570351
BONOS IBERDROLA INTERNACIO 5,75% 27/02/2018	EUR	99 577,24	5 012,30	105 732,21	6 154,97	XS0808632763
BONOS S FINANCE PREF 0,154% 30/03/2017	EUR	71 160,01	26 506,44	34 196,67	(36 963,34)	XS0202197694
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 596 555,25	51 279,66	1 635 682,18	39 126,93	
Acciones y Participaciones Directiva						
JPM LIQUIDITY EUR RAEUR	EUR	299 005,50	-	298 692,90	(312,60)	LU0933168949
FOCUSED FUND HIGH GRADE BOND EUR	EUR	138 738,38	-	138 844,13	105,75	LU0217572097
PICTET SECURITY HI	EUR	80 265,00	-	76 795,00	(3 470,00)	LU0474968293
PICTET GLOBAL EMERGING DEBT_HI FUNDS	EUR	95 812,50	-	99 386,25	3 573,75	LU0170991672
PICTET WATER-I	EUR	59 862,60	-	64 974,00	5 111,40	LU0104884605
INVESCO PAN EUR HI INCOME AA FUND ACC	EUR	163 971,30	-	175 950,00	11 978,70	LU0243957239
INVESCO EUROPEAN GROWTH	EUR	49 634,50	-	65 296,00	15 661,50	LU0194779913
GOLDMAN SACHS GL HIGH YIELD ISEURH	EUR	51 082,98	-	52 177,26	1 094,28	LU1064793307
GOLDMAN SACHS JAPAN PT-OSAEURA	EUR	49 533,00	-	57 849,00	8 316,00	LU0612441583
DWS INVEST TOP DIVIDEND FC	EUR	29 574,00	-	30 777,00	1 203,00	LU0507266228
DWS INVEST EURO BONDS SHORT	EUR	59 958,60	-	59 978,10	19,50	LU0145657366
DWS INVEST EURO BONDS (SHORT) FUND	EUR	288 500,00	-	294 020,00	5 520,00	LU0145655824
DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND	EUR	49 190,00	-	70 412,00	21 222,00	DE0009769869
BGF EURO MARKETS_A2 ACC	EUR	49 354,63	-	65 775,00	16 420,37	LU0093502762
FIDELITY EURO BLUE CHIP FUND	EUR	49 112,00	-	58 800,00	9 688,00	LU0088814487
ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQ_I EU	EUR	298 546,50	-	326 721,98	28 175,48	LU0233138477

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



0M5476560

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JPM US AGGREGATE BD-C HDGE	EUR	142 300,00	-	141 855,00	(445,00)	LU0849815831
JP MORGAN EMERGING MARKETS CRP	EUR	72 886,75	-	75 950,00	3 063,25	LU0512128199
JPM EUROPE EQUITY PLUS_A ACC	EUR	127 359,00	-	137 505,00	10 146,00	LU0289089384
JPMORGAN GLOBAL CONVERTIBLES EUR FUND	EUR	48 690,00	-	47 955,41	(734,59)	LU0129415286
JPMF EUROPE STRATEGIC VALUE FUND	EUR	48 633,00	-	65 520,00	16 887,00	LU0117858752
NORDEA I STABLE RETURN	EUR	243 100,00	-	245 560,00	2 460,00	LU0351545230
NORDEA EUROPEAN H YIELD BOND	EUR	126 077,53	-	132 483,00	6 405,47	LU0141799097
SCHRODER INT EURO COR-Z	EUR	231 526,73	-	230 593,07	(933,66)	LU0968427160
SCHRODER INT. QUEP GL EMERGING MARKETS	EUR	89 532,00	-	91 905,00	2 373,00	LU0747140647
SCHRODER INTERNATIONAL SELECT. FUND	EUR	129 143,02	-	136 227,80	7 084,78	LU0106235459
SCHRODER INT. INDIA USD_ACC	USD	70 839,91	-	75 259,10	4 419,19	LU0971935258
FRANKLIN TEMPLETON TOTAL RETURN EUR H1	EUR	96 400,00	-	104 300,00	7 900,00	LU0971934798
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL_F ACC	EUR	152 075,00	-	152 565,00	490,00	LU0949706013
UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F ACC	EUR	65 970,27	-	74 926,31	8 956,04	LU0346390866
FIDELITY CHINA FOCUS Y AC USD	USD	81 521,40	-	82 929,90	1 408,50	GB00B3FF088
M&G GLOBAL EMERGING MARKETS -CA	EUR	78 444,80	-	88 668,00	10 223,20	LU0929189982
UNI-GLOBAL-EQUITIES PPN-RAHEUR	EUR	498 302,13	-	498 116,60	(185,53)	FR0007038138
AMUNDI TRESO 3 MOIS	EUR	176 794,20	-	185 867,50	9 073,30	LU0235308482
VAUBAN EUROPEAN OPPORTUNITIES ALKEN FUND	EUR	44 960,70	-	45 255,00	294,30	LU0433182507
AMUNDI INTERNAT SICAV CLASS IHE-C SHARES	EUR	435 858,00	-	443 436,00	7 578,00	IE0033758917
MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM FUND	EUR	107 192,00	-	105 880,00	(1 312,00)	LU0572586674
ALKEN FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE I	EUR	59 608,33	-	65 980,00	6 371,67	LU0827889485
BLACKROCK GF WORLD HEALTHSCIENCE-EUR D2	EUR	328 791,45	-	328 992,30	200,85	LU0468289250
BLACKROCK GLOBAL F EURO SH DURATI BOND F	EUR	253 708,80	-	254 975,00	1 266,20	LU0329592371
BLACKROCK GBL EUR SHORT DURATION-D2	EUR	93 978,00	-	99 843,00	5 865,00	LU0329591993
BGF US BASIC VALUE FUND	EUR	102 433,50	-	102 901,00	467,50	LU0907928062
DPAM BOND EMERGING MRKTS (OLD PETERCAM)	EUR	205 545,00	-	207 150,00	1 605,00	LU0517222484
DPAM L-BONDS EUR HY ST-F (OLD PETERCAM)	EUR	76 237,50	-	75 285,00	(952,50)	LU1279334723
PICTET ROBOTICS HI	EUR	128 823,05	-	133 122,50	4 299,45	GB00BMP3SH07
M&G GL FLOATING RATE HY_C-H ACC EURH	EUR	116 078,50	-	118 145,25	2 066,75	IE00B0GZPH03
DCI UMBRELLA IG CORP BOND B EUR ACC	EUR	53 021,10	-	70 447,20	17 426,10	GB00B39RZ549
M&G GLOBAL DIVIDEND EUR ACC A FUND	EUR	251 183,79	-	278 272,28	27 088,49	GB00B1VMCY93
M&G OPTIMAL INCOME A	EUR	77 457,00	-	78 195,00	738,00	IE00B23Z8T07
LEGG MASON ROYCE US SM CAP OPP_PREM ACC	EUR	193 830,40	-	195 734,20	1 903,80	LU0992631217
CARMIGNAC CAPIT PLUS-F EU A	EUR		-			

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CARMIGNAC SECURITE-F EUR ACCRIMONIE-F	EUR	260 152,00	-	263 053,60	2 901,60	LU0992624949
PIMCO GLOBAL INVEST. GRADE CREDIT FUND	EUR	72 040,00	-	72 720,00	680,00	IE0032876397
AB SICAV I-SEL US EQY-IH	EUR	91 422,50	-	109 600,00	18 177,50	LU0683601024
ALLIANZ EUROPE EQ GROWTH GR PT EUR	EUR	135 195,00	-	135 125,00	(70,00)	LU0256881631
PIONEER EUROLAND_J ACC	EUR	205 796,70	-	225 057,60	19 260,90	LU0984026590
AXA WORLD GLOBAL INFLAT_I R EUR	EUR	218 125,50	-	217 486,50	(639,00)	LU0482270666
AXA EURO CREDIT SHORT DURATION BOND	EUR	216 992,42	-	217 104,28	111,86	LU0227127643
AXA IM FILS US CORP DB AH	EUR	151 478,00	-	149 336,00	(2 142,00)	LU0211300792
ROBECO US PREMIUM EQUITIES K USD	USD	72 274,94	-	86 019,78	13 744,84	LU0975849232
HENDERSON HORIZON EUROLAND FUND G2 EUR A	EUR	121 430,00	-	128 940,00	7 510,00	LU1047639791
TOTALES Acciones y Participaciones Directiva		8 365 351,41	-	8 712 691,80	347 340,39	
Acciones y Participaciones no Directiva						
ETF POWERSHARES QQQ TRUST SERIES SHS	USD	77 672,23	-	84 491,78	6 819,55	US73935A1043
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	USD	89 691,95	-	98 406,76	8 714,81	US78462F1030
TOTALES Acciones y Participaciones no Directiva		167 364,18	-	182 898,54	15 534,36	
TOTAL Cartera Exterior		10 129 270,84	51 279,66	10 531 272,52	402 001,68	



CLASE 8.ª



OM5476561

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	251 991,17	251 354,95	15/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		251 991,17	251 354,95	
TOTALES		251 991,17	251 354,95	



CLASE 8.^a



0M5476562



CLASE 8.^a



0M5476563

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

La evolución de los mercados financieros en la recta final de año, bien podría servir de resumen para el conjunto de 2017, ya que se mantuvieron las principales tendencias y las notables diferencias en los comportamientos relativos de los distintos países, sectores o segmentos. El año vino marcado por la combinación de una aceleración del crecimiento económico global pero con baja inflación y unas favorables condiciones monetarias y crediticias, lo que permitió a las empresas cotizadas mejorar sustancialmente sus resultados. La notable depreciación del USD propició que los activos financieros estadounidenses tuvieran, en moneda local, un comportamiento mucho mejor que los europeos.

El último trimestre del año se saldó con subidas medias de las acciones globales cercanas al 5%, si bien las de la Zona Euro retrocedieron levemente por la fortaleza de su divisa mientras que las británicas se dispararon un 4% tras el acuerdo sobre las condiciones de salida de la Unión Europea y las bolsas emergentes añadieron otro 7% a su espectacular subida en 2017. Así, la renta variable ha cerrado su mejor año del último lustro gracias al doble impulso del aumento de los beneficios de las compañías y de la expansión de los múltiplos a las que cotizan. No obstante, los retornos netos en EUR fueron mucho más modestos para aquellos inversores que optaron por no cubrir el riesgo cambiario y que no tuvieron una exposición relevante a las acciones de EE.UU. y de los mercados emergentes.

Desafiando un año más las expectativas de una subida fuerte de los tipos de interés, los mercados de bonos volvieron a generar retornos positivos en el ejercicio recién concluido. Los bonos gubernamentales de países desarrollados lograron cerrar el año con ganancias mínimas en Europa y algo por encima del 2% en EE.UU. La compresión de los diferenciales crediticios ayudó a los rendimientos de los bonos corporativos, en especial en el segmento de alta rentabilidad. Aun así, fueron los bonos de mercados emergentes los que, un año más, tuvieron el mejor comportamiento.

Nuestro análisis apunta a que las principales dinámicas económicas y financieras se prolonguen en 2018, sin que haya indicios significativos de un inminente final del ciclo. Sin embargo, el giro gradual de las políticas monetarias y los inevitables episodios de incertidumbre política auguran una evolución más volátil de los mercados y unos retornos más modestos que en el ejercicio que termina. En un contexto que sigue siendo favorable para los mercados y las empresas cotizadas, mantenemos la preferencia por las acciones frente a los bonos, reiterando la importancia de una adecuada diversificación por activos y mercados y del enfoque a largo plazo.



CLASE 8.^a



0M5476564

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

El patrimonio de la SICAV a cierre del ejercicio era de 13.935.131,12 euros, lo que supone un incremento de 564.569,82 euros respecto al ejercicio anterior. El número de accionistas es de 119, disminuyendo en 3 accionistas respecto al ejercicio anterior.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del ejercicio se encontraban en Black Rock International (10,41%), M&G Investment Funds (6,03%) y DWS Asset Management (5,98%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 87,29%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de menos 24.474,77 euros. A cierre del ejercicio no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que alcanza rentabilidades por encima del 30%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 14%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 4,22%, siendo en el trimestre de un 0,68 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. El buen comportamiento de las bolsas, unido a la buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

Al 31 de diciembre de 2017 la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M5476565

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

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

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 15 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5476529 al 0M5476562 Del 0M5476563 al 0M5476565

FIRMANTES:

D. JOAN PIQUÉ ROVIRA
Presidente

D. JORGE ROMERO RODRÍGUEZ
Consejero

D. JUAN HERNÁNDEZ DE LORENZO Y MILLET
Consejero

Kerad 3 Invest, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

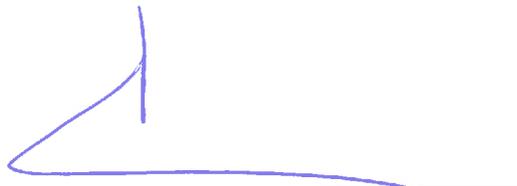
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General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



D. JOAN PIQUÉ ROVIRA
Presidente



D. JORGE ROMERO RODRÍGUEZ
Consejero



D. JUAN HERNÁNDEZ DE LORENZO Y MILLET
Consejero