

**MARAL MACRO, F.I.**

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

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Maral Macro, F.I., 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 Maral Macro, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora del Fondo, 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.

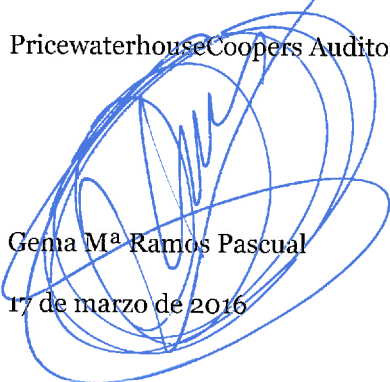
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Maral Macro, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, 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 del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual  
17 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/00330  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472421

## Maral Macro, F.I.

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

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>43 762 302,41</b> | <b>52 991 963,98</b> |
| Deudores                                  | 58 848,80            | 828 395,75           |
| Cartera de inversiones financieras        | 38 888 779,61        | 48 798 945,82        |
| Cartera interior                          | 38 837 591,75        | 48 548 639,34        |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 38 837 591,75        | 48 548 639,34        |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | -                    | 137 064,05           |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | 137 064,05           |
| Intereses de la cartera de inversión      | 51 187,86            | 113 242,43           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 4 814 674,00         | 3 364 622,41         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>43 762 302,41</b> | <b>52 991 963,98</b> |

Las Notas 1 a12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5472422

## Maral Macro, F.I.

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

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>43 647 161,10</b> | <b>52 921 287,57</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 43 647 161,10        | 52 921 287,57        |
| Capital   | -                    | -                    |
| Partícipes  | 43 290 974,11        | 53 263 337,56        |
| Prima de emisión  | -                    | -                    |
| Reservas  | -                    | -                    |
| (Acciones propias)  | -                    | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | 356 186,99           | (342 049,99)         |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>115 141,31</b>    | <b>70 676,41</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 115 141,31           | 70 676,41            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>43 762 302,41</b> | <b>52 991 963,98</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | -                    | <b>14 147 983,48</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | 14 147 983,48        |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>806 690,98</b>    | <b>464 640,99</b>    |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                    | -                    |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 806 690,98           | 464 640,99           |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>806 690,98</b>    | <b>14 612 624,47</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



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



OM5472423

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresadas en euros)

|   | <u>2015</u>              | <u>2014</u>                |
|---|--------------------------|----------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                        | -                          |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 8 279,20                 | 3 840,64                   |
| Gastos de personal  | -                        | -                          |
| Otros gastos de explotación   | <u>(721 738,22)</u>      | <u>(854 858,93)</u>        |
| Comisión de gestión   | (666 537,47)             | (789 578,53)               |
| Comisión de depositario   | (49 359,58)              | (58 456,72)                |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                        | -                          |
| Otros   | (5 841,17)               | (6 823,68)                 |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                        | -                          |
| Excesos de provisiones  | -                        | -                          |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                        | -                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(713 459,02)</b>      | <b>(851 018,29)</b>        |
| Ingresos financieros  | 205 922,87               | 710 973,69                 |
| Gastos financieros  | (165,30)                 | (53,69)                    |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>(11 047,59)</u>       | <u>8 894,31</u>            |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (11 047,59)              | 8 894,31                   |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | -                        | -                          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                        | -                          |
| Otros   | -                        | -                          |
| Diferencias de cambio   | 234 816,69               | 288 252,62                 |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>640 119,34</u>        | <u>(499 098,63)</u>        |
| Deterioros  | -                        | -                          |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                        | -                          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | -                        | -                          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 640 119,34               | (499 098,63)               |
| Otros   | -                        | -                          |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>1 069 646,01</b>      | <b>508 968,30</b>          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>356 186,99</b>        | <b>(342 049,99)</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | -                        | -                          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>356 186,99</u></b> | <b><u>(342 049,99)</u></b> |

Las Notas 1 a 12, 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.

**Maral Macro, F.I.**

**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   | 356 186,99        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>356 186,99</b> |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|  | Partícipes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>53 263 337,56</b> | -        | -                                   | <b>(342 049,99)</b>     | -                    | -                         | <b>52 921 287,57</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>53 263 337,56</b> | -        | -                                   | <b>(342 049,99)</b>     | -                    | -                         | <b>52 921 287,57</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | 356 186,99              | -                    | -                         | 356 186,99           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (342 049,99)         | -        | -                                   | 342 049,99              | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               |                      |          |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Suscripciones                            | 10 129 612,02        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 10 129 612,02        |
| Reembolsos                               | (19 759 925,48)      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (19 759 925,48)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>43 290 974,11</b> | -        | -                                   | <b>356 186,99</b>       | -                    | -                         | <b>43 647 161,10</b> |

CLASE 8.ª



0M5472424

Las Notas 1 a 12 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.

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresado en euros)

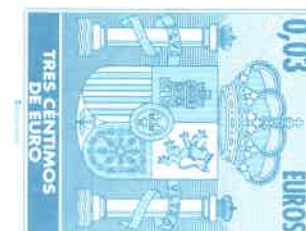
**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|  |                     |
|--|---------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | (342 049,99)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>(342 049,99)</b> |

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|  | Partícipes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>64 367 046,48</b> | -        | -                                   | <b>(464 640,99)</b>     | -                    | -                         | <b>63 902 405,49</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>64 367 046,48</b> | -        | -                                   | <b>(464 640,99)</b>     | -                    | -                         | <b>63 902 405,49</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | (342 049,99)            | -                    | -                         | (342 049,99)         |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (464 640,99)         | -        | -                                   | 464 640,99              | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               |                      |          |                                     |                         |                      |                           |                      |
| Suscripciones                            | 7 488 176,54         | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 7 488 176,54         |
| Reembolsos                               | (18 127 244,47)      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (18 127 244,47)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>53 263 337,56</b> | -        | -                                   | <b>(342 049,99)</b>     | -                    | -                         | <b>52 921 287,57</b> |

CLASE 8ª



0M5472425



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472426

**Maral Macro, F.I.**

**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

Maral Macro, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2011. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 10 de junio de 2011 con el número 4.374, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión 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 del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



0M5472427

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas



CLASE 8.ª



0M5472428

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 8.279,20 euros y a 3.840,64 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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 del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.<sup>a</sup>



0M5472429

**Maral Macro, F.I.**

**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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 3. 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 Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472430

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 del Fondo 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. 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 del Fondo 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.<sup>a</sup>



0M5472431

**Maral Macro, F.I.**

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

(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472432

**Maral Macro, F.I.**

**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 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 el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472433

**Maral Macro, F.I.**

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

(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 21 de diciembre, 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.<sup>a</sup>



0M5472434

**Maral Macro, F.I.**

**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.<sup>a</sup>



0M5472435

**Maral Macro, F.I.**

**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) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones 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) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472436

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

**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".

**4. Deudores**

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

|                                    | <b>2015</b>      | <b>2014</b>       |
|------------------------------------|------------------|-------------------|
| Depósitos de garantía              | -                | 602 545,45        |
| Administraciones Públicas deudoras | 58 848,80        | 225 850,30        |
|                                    | <u>58 848,80</u> | <u>828 395,75</u> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472437

## Maral Macro, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### 5. Acreedores

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

|                                    | 2015              | 2014             |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Operaciones pendientes de liquidar | 53 699,05         | 3 283,89         |
| Otros                              | 61 442,26         | 67 392,52        |
|                                    | <u>115 141,31</u> | <u>70 676,41</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.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

|   | 2015                 | 2014                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>38 837 591,75</b> | <b>48 548 639,34</b> |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 38 837 591,75        | 48 548 639,34        |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>-</b>             | <b>137 064,05</b>    |
| Derivados                                   | -                    | 137 064,05           |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>51 187,86</b>     | <b>113 242,43</b>    |
|   | <u>38 888 779,61</u> | <u>48 798 945,82</u> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472438

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A., excepto los depósitos en otras entidades financieras distintas al Depositario, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cuyas contrapartidas se indican en los Anexos I y II, respectivamente.

**7. Tesorería**

|                            | <b>2015</b>         | <b>2014</b>         |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas en el Depositario  | 4 814 674,00        | 2 951 387,46        |
| Otras cuentas de tesorería | -                   | 413 234,95          |
|                            | <u>4 814 674,00</u> | <u>3 364 622,41</u> |

A 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 el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3% y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | <b>2015</b>          | <b>2014</b>          |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>43 647 161,10</u> | <u>52 921 287,57</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>4 132 902,76</u>  | <u>5 048 690,48</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>10,56</u>         | <u>10,48</u>         |
| Número de partícipes                | <u>1 071</u>         | <u>869</u>           |

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472439

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

**10. Otras cuentas de orden**

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

|                               | 2015              | 2014              |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | <u>806 690,98</u> | <u>464 640,99</u> |
|                               | <u>806 690,98</u> | <u>464 640,99</u> |

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto 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.<sup>a</sup>



0M5472440

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2015, ascienden a 806.690,98 euros a las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo 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.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo 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. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472441

**Maral Macro, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar 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 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

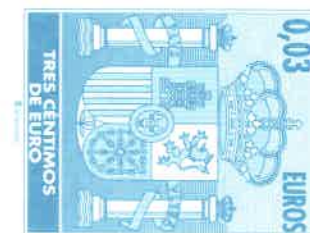
Maral Macro, F.I.

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 |
|---|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|------|
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                  |                      |                          |      |
| Depósito BANKINTER S.A. 0.15 2016-09-16   | EUR    | 1 200 000,00         | 517,80           | 1 201 440,60         | 1 440,60                 | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19  | EUR    | 1 000 000,00         | 4 217,21         | 1 000 439,14         | 439,14                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19  | EUR    | 1 000 000,00         | 4 217,21         | 1 000 439,14         | 439,14                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-24  | EUR    | 900 000,00           | 3 757,55         | 900 400,60           | 400,60                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 500 000,00           | 2 067,40         | 500 220,78           | 220,78                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 500 000,00           | 2 067,40         | 500 220,78           | 220,78                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 500 000,00           | 2 067,40         | 500 220,78           | 220,78                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 500 000,00           | 2 067,40         | 500 220,78           | 220,78                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 500 000,00           | 2 067,40         | 500 220,78           | 220,78                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 200 000,00           | 826,96           | 200 088,31           | 88,31                    | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-26  | EUR    | 200 000,00           | 826,96           | 200 088,31           | 88,31                    | -    |
| Depósito UNICAJA 0.48 2016-05-20  | EUR    | 500 000,00           | 1 486,03         | 500 401,50           | 401,50                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.48 2016-05-20  | EUR    | 400 000,00           | 1 188,82         | 400 321,20           | 321,20                   | -    |
| Depósito UNICAJA 0.49 2016-02-19  | EUR    | 1 000 000,00         | 4 217,21         | 1 000 439,14         | 439,14                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A .0.18 2016-09-18                                   | EUR    | 3 400 000,00         | 1 760,57         | 3 404 095,91         | 4 095,91                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A .0.07 2016-11-25                                   | EUR    | 1 000 000,00         | 70,75            | 1 000 590,45         | 590,45                   | -    |
| Depósito BANCO DE SABADELL S.A 0.40 2016-09-29                                  | EUR    | 7 800 000,00         | 8 013,04         | 7 808 894,42         | 8 894,42                 | -    |
| Depósito BANCO DE SABADELL S.A 0.40 2016-10-13                                  | EUR    | 400 000,00           | 349,72           | 400 482,60           | 482,60                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-13   | EUR    | 3 700 000,00         | 2 426,23         | 3 704 489,00         | 4 489,00                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A .0.18 2016-10-13                                   | EUR    | 400 000,00           | 157,36           | 400 488,36           | 488,36                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A .0.25 2016-10-14  | EUR    | 3 100 000,00         | 1 641,40         | 3 103 648,42         | 3 648,42                 | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-14   | EUR    | 3 000 000,00         | 1 918,01         | 3 003 635,61         | 3 635,61                 | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A .0.25 2016-10-27  | EUR    | 3 100 000,00         | 1 397,52         | 3 102 933,04         | 2 933,04                 | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-27   | EUR    | 250 000,00           | 135,25           | 250 235,73           | 235,73                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-10-27   | EUR    | 250 000,00           | 135,25           | 250 235,73           | 235,73                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A .0.25 2016-11-04  | EUR    | 200 000,00           | 77,87            | 200 218,49           | 218,49                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.30 2016-11-04   | EUR    | 800 000,00           | 373,76           | 800 871,36           | 871,36                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A .0.25 2016-11-25  | EUR    | 2 000 000,00         | 505,50           | 2 001 159,50         | 1 159,50                 | -    |
| Depósito UNICAJA 0.44 2016-09-16  | EUR    | 500 000,00           | 632,88           | 500 451,29           | 451,29                   | -    |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>38 800 000,00</b> | <b>51 187,86</b> | <b>38 837 591,75</b> | <b>37 591,75</b>         |      |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>   |        | <b>38 800 000,00</b> | <b>51 187,86</b> | <b>38 837 591,75</b> | <b>37 591,75</b>         |      |

CLASE 8.ª



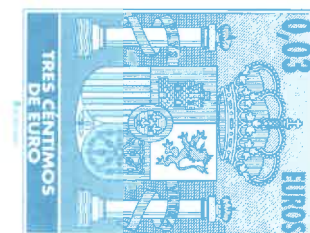
0M5472442

Maral Macro, F.I.

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

| Cartera Interior  | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|------|
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        |                    |           |                 |                          |      |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 934,52  | 200 171,56      | 171,56                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 200 000,00         | 284,93    | 200 255,32      | 255,32                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 500 000,00         | 712,33    | 500 638,30      | 638,30                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 500 000,00         | 712,33    | 500 638,30      | 638,30                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 500 000,00         | 712,33    | 500 638,30      | 638,30                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 500 000,00         | 712,33    | 500 638,30      | 638,30                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 1 000 000,00       | 1 424,66  | 1 001 276,59    | 1 276,59                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                           | EUR    | 1 000 000,00       | 1 424,66  | 1 001 276,59    | 1 276,59                 | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.90 2015-05-19                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 119,45  | 200 398,69      | 398,69                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.90 2015-05-19                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 119,45  | 200 398,69      | 398,69                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.90 2015-05-19                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 119,45  | 200 398,69      | 398,69                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.90 2015-05-19                                     | EUR    | 500 000,00         | 2 798,63  | 500 996,71      | 996,71                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A. 1.25 2015-03-04                                  | EUR    | 200 000,00         | 2 075,34  | 200 190,13      | 190,13                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 1 000 000,00       | 10 356,16 | 1 000 712,80    | 712,80                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 934,52  | 200 171,56      | 171,56                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18                                     | EUR    | 500 000,00         | 854,79    | 500 635,54      | 635,54                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 200 000,00         | 1 934,52  | 200 171,56      | 171,56                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 300 000,00         | 2 901,78  | 300 257,34      | 257,34                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 500 000,00         | 4 836,30  | 500 428,90      | 428,90                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 500 000,00         | 4 836,30  | 500 428,90      | 428,90                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 500 000,00         | 4 836,30  | 500 428,90      | 428,90                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.15 2015-02-27                                     | EUR    | 500 000,00         | 4 836,30  | 500 428,90      | 428,90                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 200 000,00         | 2 071,23  | 200 142,56      | 142,56                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 200 000,00         | 2 071,23  | 200 142,56      | 142,56                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 300 000,00         | 3 106,85  | 300 213,84      | 213,84                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 300 000,00         | 3 106,85  | 300 213,84      | 213,84                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 500 000,00         | 5 178,08  | 500 356,40      | 356,40                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 500 000,00         | 5 178,08  | 500 356,40      | 356,40                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 1.20 2015-02-20                                     | EUR    | 1 000 000,00       | 10 356,16 | 1 000 712,80    | 712,80                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A. 1.25 2015-03-04                                  | EUR    | 300 000,00         | 3 113,01  | 300 285,19      | 285,19                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.47 2015-10-13                                     | EUR    | 100 000,00         | 103,01    | 100 116,30      | 116,30                   | -    |
| Depósito LA CAIXA S.A. 0.50 2015-12-04                                  | EUR    | 9 300 000,00       | 3 439,72  | 9 305 071,41    | 5 071,41                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-11-25                           | EUR    | 3 000 000,00       | 1 368,49  | 3 003 132,03    | 3 132,03                 | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-11-05                                      | EUR    | 200 000,00         | 93,70     | 200 223,23      | 223,23                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-11-05                                      | EUR    | 200 000,00         | 93,70     | 200 223,23      | 223,23                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-11-05                                      | EUR    | 200 000,00         | 93,70     | 200 223,23      | 223,23                   | -    |

CLASE 8.ª



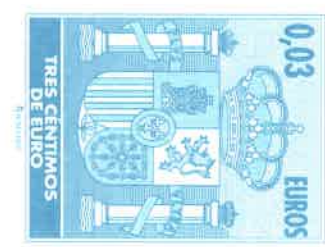
0M5472443

Maral Macro, F.I.

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

| Cartera Interior  | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|---|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|------|
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-11-05  | EUR    | 200 000,00           | 93,70             | 200 223,23           | 223,23                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-11-05  | EUR    | 200 000,00           | 93,70             | 200 223,23           | 223,23                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-11-05   | EUR    | 800 000,00           | 624,64            | 800 885,64           | 885,64                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-10-27  | EUR    | 4 100 000,00         | 2 224,08          | 4 105 012,19         | 5 012,19                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-27                                   | EUR    | 200 000,00           | 162,74            | 200 243,11           | 243,11                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-27                                   | EUR    | 300 000,00           | 244,11            | 300 364,66           | 364,66                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.30 2015-10-16  | EUR    | 1 500 000,00         | 937,00            | 1 501 700,18         | 1 700,18                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-15                                   | EUR    | 2 200 000,00         | 2 115,60          | 2 202 552,29         | 2 552,29                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.50 2015-09-18                                   | EUR    | 200 000,00           | 284,93            | 200 255,32           | 255,32                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-13                                   | EUR    | 100 000,00           | 98,63             | 100 116,40           | 116,40                   | -    |
| Depósito BBVA S.A. 0.45 2015-12-17  | EUR    | 1 000 000,00         | 184,95            | 1 000 569,25         | 569,25                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 300 000,00           | 512,88            | 300 381,33           | 381,33                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 200 000,00           | 341,92            | 200 254,22           | 254,22                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 200 000,00           | 341,92            | 200 254,22           | 254,22                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 100 000,00           | 170,96            | 100 127,11           | 127,11                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-10-15   | EUR    | 3 000 000,00         | 3 205,50          | 3 003 472,91         | 3 472,91                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-13                                   | EUR    | 100 000,00           | 98,63             | 100 116,40           | 116,40                   | -    |
| Depósito BANCA MARCH SA 0.50 2015-10-13   | EUR    | 6 500 000,00         | 7 123,31          | 6 507 549,71         | 7 549,71                 | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-13                                   | EUR    | 100 000,00           | 98,63             | 100 116,40           | 116,40                   | -    |
| Depósito BANCO SANTANDER S.A. 0.45 2015-10-13                                   | EUR    | 100 000,00           | 98,63             | 100 116,40           | 116,40                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.47 2015-10-13   | EUR    | 100 000,00           | 103,01            | 100 116,30           | 116,30                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.47 2015-10-13   | EUR    | 100 000,00           | 103,01            | 100 116,30           | 116,30                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.47 2015-10-13   | EUR    | 100 000,00           | 103,01            | 100 116,30           | 116,30                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 500 000,00           | 854,79            | 500 635,54           | 635,54                   | -    |
| Depósito BANKIA S.A 0.60 2015-09-18   | EUR    | 100 000,00           | 170,96            | 100 127,11           | 127,11                   | -    |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>48 500 000,00</b> | <b>113 242,43</b> | <b>48 548 639,34</b> | <b>48 639,34</b>         |      |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>   |        | <b>48 500 000,00</b> | <b>113 242,43</b> | <b>48 548 639,34</b> | <b>48 639,34</b>         |      |

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5472444

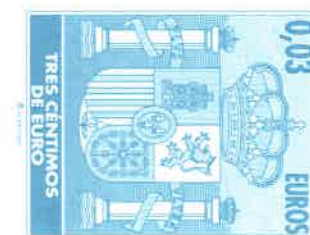
Maral Macro, F.I.

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

---

|                                 | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros vendidos</b>         |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO S&P 500 50               | USD    | 8 269 111,57                    | 8 480 991,74         | 20/03/2015                  |
| FUTURO Russell 2000 Index 100   | USD    | 2 707 900,83                    | 2 778 479,34         | 20/03/2015                  |
| FUTURO EUR/USD 125000           | USD    | 3 170 971,08                    | 3 126 807,85         | 16/03/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b> |        | <b>14 147 983,48</b>            | <b>14 386 278,93</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                  |        | <b>14 147 983,48</b>            | <b>14 386 278,93</b> |                             |

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472445



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472446

**Maral Macro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Evolución de mercados**

Año movido en los mercados internacionales. Después de más de dos años de tranquilidad –desde el “whatever it takes” de Draghi en verano de 2012- la volatilidad regresaba a los activos financieros. La bolsa mundial de mercados desarrollados (medida con el índice MSCI World), se apreciaba en moneda local un 0,15% en el año, un 8,34% en euros. Los países emergentes cerraban ejercicio con una pérdida del 8,02% en moneda local y del 7,50% en euros.

Entre los grandes mercados bursátiles el japonés ha liderado las subidas en 2015 (+8,12%), destacando negativamente Estados Unidos, con una caída del 0,76%. En Europa los resultados han sido razonablemente buenos, aunque España se quedaba rezagada, con un retroceso del 7,15% para el Ibex-35.

A nivel sectorial se apreciaban grandes diferencias, con algunos sectores mostrando revalorizaciones próximas al 7%, como farmacia y consumo básico, y otras pérdidas superiores al 12%, como energía y materias primas.

Los activos de renta fija vivían un 2015 complicado. Después de arrancar bien el año y de ver mínimos históricos en muchos tipos de interés –el bono alemán a 10 años al 0,05%- el mercado se giraba con fuerza provocando importantes pérdidas a los inversores en el segundo trimestre. En el año hay que destacar la mala evolución de los bonos de países emergentes y del high yield estadounidense.

Fuerte ha sido también el retroceso experimentado por la mayoría de materias primas. El petróleo Brent, de referencia en Europa, registraba pérdidas próximas al 35% cerrando el año en 36 dólares el barril.

La toma de riesgo de mercado se ha instrumentalizado a través de los mercados de futuros, todos ellos listados y muy líquidos. Se han utilizado depósitos para intentar mejorar la rentabilidad del activo sin riesgo.

La gestión durante todo el año ha sido muy prudente y táctica (de corto plazo), ante las dudas que genera el entorno macroeconómico. Se ha gestionado todo el año muy por debajo del presupuesto de riesgo asignado.

Maral Macro, F.I. ha utilizado en 2015 una amplia variedad de derivados –renta fija, renta variable y divisas fundamentalmente- con finalidad de inversión, cerrando ejercicio sin posición en derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472447

**Maral Macro, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Gastos de I+D**

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

### **Medio Ambiente**

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

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6991706

**Maral Macro, F.I.**

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

---

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 17 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 de Maral Macro, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

| <u>Ejemplar</u>  | <u>Documento</u>                      | <u>Número de folios en papel timbrado</u>                |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5472421 al 0M5472445<br>Del 0M5472446 al 0M5472447 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5472448 al 0M5472472<br>Del 0M5472473 al 0M5472474 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0M5472475 al 0M5472499<br>Del 0M5472500 al 0M5472501 |

**FIRMANTES:**

---

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villamil  
Presidente

---

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

---

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejera

---

D. Ángel Olea Rico  
Consejero