

SMART-ISH FONDO DE GESTORES, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.



Gema M^a Ramos Pascual

17 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/00366
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5472641

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 833 257,94	11 284 240,62
Deudores	83 803,71	61 895,06
Cartera de inversiones financieras	10 426 310,83	10 688 568,71
Cartera interior	9 923 369,97	10 196 011,14
Valores representativos de deuda	-	1 500 417,12
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	9 920 363,97	8 695 475,02
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 006,00	119,00
Otros	-	-
Cartera exterior	502 940,86	492 551,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	502 056,55	489 539,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	884,31	3 012,40
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	6,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	323 143,40	533 776,85
TOTAL ACTIVO	10 833 257,94	11 284 240,62

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5472642

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 766 331,51	11 250 740,36
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 766 331,51	11 250 740,36
Capital	-	-
Partícipes	10 436 521,32	11 057 875,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	329 810,19	192 864,49
(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	66 926,43	33 500,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	66 258,59	33 500,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	667,84	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 833 257,94	11 284 240,62
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	887 655,32	789 100,42
Compromisos por operaciones largas de derivados	508 653,60	437 780,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	379 001,72	351 320,42
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	887 655,32	789 100,42

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5472643

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	20 969,64	15 227,03
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(189 877,00)	(133 428,86)
Comisión de gestión	(173 262,21)	(120 565,07)
Comisión de depositario	(11 484,45)	(8 274,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 130,34)	(4 589,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(168 907,36)	(118 201,83)
Ingresos financieros	464,51	1 535,70
Gastos financieros	-	(0,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	296 282,01	113 164,21
Por operaciones de la cartera interior	283 764,46	114 279,75
Por operaciones de la cartera exterior	12 517,55	(462,76)
Por operaciones con derivados	-	(652,78)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 799,13	3 399,89
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	201 503,32	194 914,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	106 817,29	118 352,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	94 686,03	76 562,10
Otros	-	-
Resultado financiero	502 048,97	313 014,45
Resultado antes de impuestos	333 141,61	194 812,62
Impuesto sobre beneficios	(3 331,42)	(1 948,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO	329 810,19	192 864,49

Las Notas 1 a 11, 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.

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

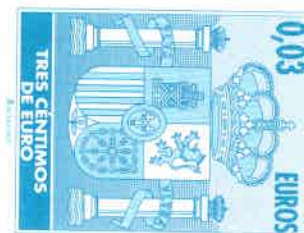
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	329 810,19
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	329 810,19

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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 057 875,87	-	-	192 864,49	-	-	11 250 740,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 057 875,87	-	-	192 864,49	-	-	11 250 740,36
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	329 810,19	-	-	329 810,19
Aplicación del resultado del ejercicio	192 864,49	-	-	(192 864,49)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 003 455,67	-	-	-	-	-	2 003 455,67
Reembolsos	(2 817 674,71)	-	-	-	-	-	(2 817 674,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10 436 521,32	-	-	329 810,19	-	-	10 766 331,51

CLASE 8.ª



0M5472644

Las Notas 1 a 11, 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.

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

(Expresado en euros)

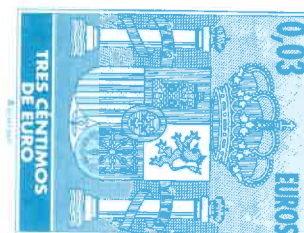
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	192 864,49
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	192 864,49

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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3 597 919,26	-	-	642 957,18	-	-	4 240 876,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 597 919,26	-	-	642 957,18	-	-	4 240 876,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	192 864,49	-	-	192 864,49
Aplicación del resultado del ejercicio	642 957,18	-	-	(642 957,18)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 638 393,86	-	-	-	-	-	7 638 393,86
Reembolsos	(821 394,43)	-	-	-	-	-	(821 394,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11 057 875,87	-	-	192 864,49	-	-	11 250 740,36

CLASE 8.^a



0M5472645



CLASE 8.^a



0M5472646

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de noviembre de 2007 bajo la denominación social de Gestiohna Dinero, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 13 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 18 de enero de 2008 con el número 3.956, 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 la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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



0M5472647

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Cuando 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 podrán exceder del 1,35% y del 9,00%, respectivamente. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre patrimonio y del 9,00% sobre 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 2015 y 2014 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



0M5472648

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 20.969,64 euros y a 15.227,03 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.ª



0M5472649

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.ª



0M5472650

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.ª



0M5472651

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.^a



0M5472652

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.ª



0M5472653

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0M5472654

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5472655

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



0M5472656

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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:

	2015	2014
Depósitos de garantía	75 198,40	54 445,45
Administraciones Públicas deudoras	4 431,23	3 573,20
Otros	4 174,08	3 876,41
	<u>83 803,71</u>	<u>61 895,06</u>

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.



CLASE 8.ª



0M5472657

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3 331,42	1 948,13
Operaciones pendientes de liquidar	16 374,76	-
Otros	46 552,41	31 552,13
	<u>66 258,59</u>	<u>33 500,26</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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
Cartera interior	9 923 369,97	10 196 011,14
Valores representativos de deuda	-	1 500 417,12
Instituciones de Inversión Colectiva	9 920 363,97	8 695 475,02
Derivados	3 006,00	119,00
Cartera exterior	502 940,86	492 551,40
Instituciones de Inversión Colectiva	502 056,55	489 539,00
Derivados	884,31	3 012,40
Intereses de la cartera de inversión	-	6,17
	<u>10 426 310,83</u>	<u>10 688 568,71</u>



CLASE 8.ª



0M5472658

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

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

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	295 029,97	523 394,46
Otras cuentas de tesorería	28 113,43	10 382,39
	<u>323 143,40</u>	<u>533 776,85</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.



CLASE 8.ª



0M5472659

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 766 331,51</u>	<u>11 250 740,36</u>
Número de participaciones emitidas	<u>920 354,48</u>	<u>988 939,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,70</u>	<u>11,38</u>
Número de partícipes	<u>307</u>	<u>349</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.

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 los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. 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.ª



0M5472660

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

El capítulo de “Acreedores - Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

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 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.

11. 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.ª



0M5472661

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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, y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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.

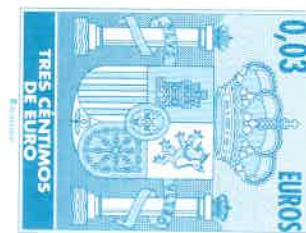
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Magallanes Iberian Equity F.I. - P	EUR	570 002,00	-	583 794,16	13 792,16	ES0159201021
IIC Cygnus Value F.I. - I	EUR	670 004,00	-	692 848,88	22 844,88	ES0117092025
IIC Metavalor Internacional F.I.	EUR	710 004,97	-	850 117,39	140 112,42	ES0162757035
IIC Lierde S.I.C.A.V.	EUR	717 164,70	-	811 109,76	93 945,06	ES0158457038
IIC Attitude Opportunities F.I.	EUR	536 819,98	-	581 286,65	44 466,67	ES0111192003
IIC Solventis Eos S.I.C.A.V.	EUR	627 103,01	-	696 429,30	69 326,29	ES0130123039
IIC Elcano Inversiones F.I.nancieras S.I.C.A.V.	EUR	652 457,66	-	561 020,71	(91 436,95)	ES0118626037
IIC Koala Capital S.I.C.A.V.	EUR	434 882,51	-	402 139,51	(32 743,00)	ES0133499030
IIC Mutuafondo Bolsa F.I.	EUR	589 159,36	-	662 100,14	72 940,78	ES0165193030
IIC Gesconsult Renta Variable F.I.	EUR	493 063,96	-	575 628,09	82 564,13	ES0137381036
IIC Espinosa Partners Inversiones F.I.	EUR	564 808,75	-	619 455,76	54 647,01	ES0133091035
IIC Cartesio Y F.I.	EUR	485 712,52	-	577 922,40	92 209,88	ES0182527038
IIC BELGRAVIA Beta S.I.C.A.V.	EUR	600 824,93	-	829 239,57	228 414,64	ES0133496036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 652 008,35	-	8 443 092,32	791 083,97	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
IIC Arenberg Asset Management S.I.C.A.V.	EUR	695 702,45	-	775 418,82	79 716,37	ES0110042035
IIC Rex Royal Blue S.I.C.A.V.	EUR	691 271,55	-	701 852,83	10 581,28	ES0173751035
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 386 974,00	-	1 477 271,65	90 297,65	
TOTAL Cartera Interior		9 038 982,35	-	9 920 363,97	881 381,62	

CLASE 8.ª



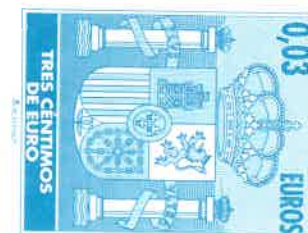
0M5472662

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Halley - Alinea Global-€	EUR	490 001,76	-	502 056,55	12 054,79	LU0908524936
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		490 001,76	-	502 056,55	12 054,79	
TOTAL Cartera Exterior		490 001,76	-	502 056,55	12 054,79	

CLASE 8.ª



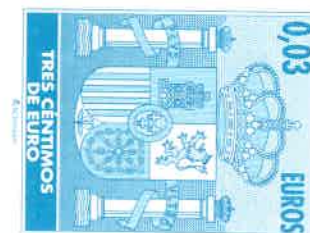
0M5472663

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	382 980,00	393 840,00	18/03/2016
FUTURO EUR/USD 125000	USD	125 673,60	125 345,43	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		508 653,60	519 185,43	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P 500 50	USD	92 561,72	93 745,39	18/03/2016
FUTURO Ibex 35 10	EUR	286 440,00	285 789,00	15/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		379 001,72	379 534,39	
TOTALES		887 655,32	898 719,82	

CLASE 8.ª



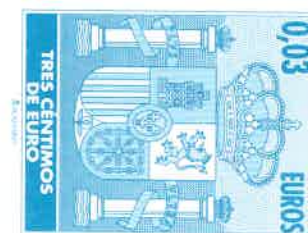
0M5472664

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.15 2015-01-02	EUR	1 500 417,12	6,17	1 500 417,12	-	ES00000123C7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 500 417,12	6,17	1 500 417,12	-	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Metavalor Internacional F.I.	EUR	560 003,98	-	589 795,15	29 791,17	ES0162757035
IIC Cygnus Value F.I. - I	EUR	450 002,00	-	448 458,44	(1 543,56)	ES0117092025
IIC Lierde S.I.C.A.V.	EUR	547 206,84	-	537 298,94	(9 907,90)	ES0158457038
IIC Attitude Opportunities F.I.	EUR	536 819,98	-	564 610,25	27 790,27	ES0111192003
IIC Solventis Eos S.I.C.A.V.	EUR	557 343,79	-	611 601,90	54 258,11	ES0130123039
IIC Elcano Inversiones F.I.nancieras S.I.C.A.V.	EUR	582 800,45	-	665 143,21	82 342,76	ES0118626037
IIC Koala Capital S.I.C.A.V.	EUR	490 279,80	-	453 076,16	(37 203,64)	ES0133499030
IIC Banco Madrid Ibérico Acciones, F.I.	EUR	400 312,77	-	447 590,10	47 277,33	ES0114903000
IIC Mutuafondo Bolsa F.I.	EUR	461 841,98	-	521 284,49	59 442,51	ES0165193030
IIC Gesconsult Renta Variable F.I.	EUR	423 062,96	-	476 230,22	53 167,26	ES0137381036
IIC Espinosa Partners Inversiones F.I.	EUR	464 807,75	-	509 990,22	45 182,47	ES0133091035
IIC Cartesio Y F.I.	EUR	485 712,52	-	538 048,77	52 336,25	ES0182527038
IIC BELGRAVIA Beta S.I.C.A.V.	EUR	500 460,41	-	603 233,51	102 773,10	ES0133496036
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 460 655,23	-	6 966 361,36	505 706,13	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
IIC Arenberg Asset Management S.I.C.A.V.	EUR	546 366,76	-	632 396,51	86 029,75	ES0110042035
IIC Rex Royal Blue S.I.C.A.V.	EUR	590 624,06	-	597 255,79	6 631,73	ES0173751035
IIC Bigvalue Capital S.I.C.A.V.	EUR	500 211,83	-	499 461,36	(750,47)	ES0137637031
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		1 637 202,65	-	1 729 113,66	91 911,01	
TOTAL Cartera Interior		9 598 275,00	6,17	10 195 892,14	597 617,14	

CLASE 8.ª



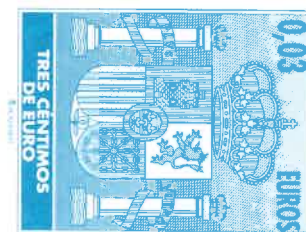
0M5472665

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
IIC Halley - Alinea Global-€I	EUR	490 001,76	-	489 539,00	(462,76)	LU0908524936
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		490 001,76	-	489 539,00	(462,76)	
TOTAL Cartera Exterior		490 001,76	-	489 539,00	(462,76)	

CLASE 8.ª



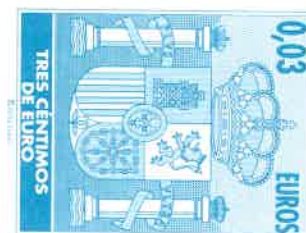
0M5472666

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

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

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Euro Stoxx 50 10	EUR	437 780,00	438 620,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		437 780,00	438 620,00	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P 500 50	USD	248 950,42	254 429,75	20/03/2015
FUTURO Ibex 35 10	EUR	102 370,00	102 443,00	16/01/2015
TOTALES Futuros vendidos		351 320,42	356 872,75	
TOTALES		789 100,42	795 492,75	

CLASE 8.ª



0M5472667



CLASE 8.^a



0M5472668

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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.

Durante el primer semestre Smart-ISH, F.I. ha mantenido una cartera de fondos bastante estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. Se ha vendido Bigvalue Capital y Banco Madrid Ibérico Acciones y se ha invertido en Magallanes Iberian Equity. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, superior al 60% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.

Durante el segundo semestre Smart-ISH, F.I. ha mantenido una cartera muy estable, fundamentalmente de renta variable y bolsa flexible. No se han producido cambios en los fondos en cartera. La inversión en renta variable ha sido alta durante todo el periodo, cercana al 70% teniendo en cuenta también la exposición a Bolsa de los fondos flexibles y los derivados.



CLASE 8.^a



0M5472669

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I. ha utilizado a lo largo del año 2015 derivados de los índices DJ Euro Stoxx 50, Ibex 35 y S&P 500 (mini), y del cambio EUR/USD con finalidad de inversión. Ha cerrado ejercicio con posiciones vendedoras de 1 contrato de futuros del S&P 500 y 3 del Ibex 35, con nominales, respectivamente, del 0,9% y 2,6% del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 12 futuros comprados del DJ Euro Stoxx 50 y 1 del cambio EUR/USD, con un nominal equivalente al 3,6% y al 1,2%, respectivamente, del patrimonio del Fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

Gastos I+D

A lo largo del ejercicio 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.



CLASE 8.^a



OL6991711

Smart-ISH Fondo de Gestores, 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 Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472583 al 0M5472609 del 0M5472610 al 0M5472611
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472612 al 0M5472638 Del 0M5472639 al 0M5472640
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472641 al 0M5472667 Del 0M5472668 al 0M5472669

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejera

D. Ángel Olea Rico
Consejero