

FONCAM, F.I.

INFORME DE AUDITORIA, CUENTAS ANUALES E

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2016

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los partícipes de **FONCAM, F.I.**, por encargo del Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., Entidad Gestora de dicho Fondo de Inversión:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Institución de Inversión Colectiva **FONCAM, F.I.**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 **FONCAM, F.I.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Institución de Inversión Colectiva **FONCAM, F.I.**, al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0524



Luis Molinero
Auditor de cuentas – Socio

Madrid, 5 de abril de 2017.



EUDITA AH AUDITORES
1986, S.A.P.

Año 2017 Nº 01/17/25384
COPIA

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

FONCAM, F.I.

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016:

BALANCE PÚBLICO

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

MEMORIA ANUAL

INFORME DE GESTIÓN

BALANCE PÚBLICO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2016

ACTIVO	Notas	31/12/2016	31/12/2015
B) ACTIVO CORRIENTE		60.174.181,12	49.079.473,10
I. Deudores	7	10.696,89	35.223,34
II. Cartera de inversiones financieras		59.836.863,11	48.818.679,69
1. Cartera interior	4.I	41.968.505,75	33.794.916,61
1.1. Valores representativos de deuda		35.664.653,87	28.093.447,88
1.3. Depósitos en EECC		6.303.851,88	5.701.468,73
2. Cartera exterior	4.I	17.310.211,40	14.542.362,49
2.1. Valores representativos de deuda		17.310.211,40	14.542.362,49
3. Intereses de la cartera de inversión		558.145,96	481.400,59
IV. Tesorería	4.II	326.621,12	225.570,07
TOTAL ACTIVO		60.174.181,12	49.079.473,10

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	31/12/2016	31/12/2015
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPE		59.956.219,97	48.982.331,40
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes	6	59.956.219,97	48.982.331,40
II. Partícipes		54.516.596,24	44.175.644,42
IV. Reservas		85.937,08	85.937,08
VI. Resultados de ejercicios anteriores		4.312.119,85	4.312.119,85
VIII. Resultado del ejercicio		1.041.566,80	408.630,05
C) PASIVO CORRIENTE		217.961,15	97.141,70
III. Acreedores	5 - 7	217.961,15	97.141,70
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		60.174.181,12	49.079.473,10

CUENTAS DE ORDEN	Notas	31/12/2016	31/12/2015
1. CUENTAS DE COMPROMISO		-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	5.I	-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		50.280.978,47	40.819.622,04
2.6. Otros		50.280.978,47	40.819.622,04
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		50.280.978,47	40.819.622,04

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Notas	31/12/2016	31/12/2015
4. Otros gastos de explotación		(377.069,81)	(361.036,05)
4.1. Comisión de gestión		(316.062,60)	(301.695,14)
4.2. Comisión depositario		(52.677,09)	(50.282,63)
4.4. Otros		(8.330,12)	(9.058,28)
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(377.069,81)	(361.036,05)
8. Ingresos financieros	4.I	920.143,88	969.716,04
9. Gastos financieros		(58,98)	-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		273.574,96	(459.231,41)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(115.961,03)	(365.262,15)
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		389.535,99	(93.969,26)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones instrumentos financieros		235.497,63	263.309,05
12.1. Resultados por operaciones de la cartera interior		213.046,97	258.866,15
12.2. Resultados por operaciones de la cartera exterior		17.563,42	38.877,30
12.4. Resultados por operaciones con derivados		4.887,24	(34.434,40)
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.429.157,49	773.793,68
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.052.087,68	412.757,63
13. Impuesto sobre beneficios	7.I	(10.520,88)	(4.127,58)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		1.041.566,80	408.630,05

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DICIEMBRE DE 2016**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO 2016**

	Notas Memoria	2016	2014
A) RESULTADO CUENTA PERDIDAS Y GANANCIAS		1.041.566,80	408.630,05
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.041.566,80	408.630,05

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2016**

	Participes	Reservas	Rtdos. Ejec. Anteriores	Rtdo. Del Ejercicio	Total
SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	45.295.899,79	85.937,08	4.312.119,85	2.488.314,90	52.182.271,62
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	45.295.899,79	85.937,08	4.312.119,85	2.488.314,90	52.182.271,62
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	408.630,05	408.630,05
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	15.179.617,72	-	-	-	15.179.617,72
2. Reembolsos de participaciones	(18.788.187,99)	-	-	-	(18.788.187,99)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	2.488.314,90	-	-	(2.488.314,90)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	44.175.644,42	85.937,08	4.312.119,85	408.630,05	48.982.331,40
SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	44.175.644,42	85.937,08	4.312.119,85	408.630,05	48.982.331,40
I. Total Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-	-	1.041.566,80	1.041.566,80
II. Operaciones con participes					
1. Suscripciones de participaciones	18.191.867,11	-	-	-	18.191.867,11
2. Reembolsos de participaciones	(8.259.545,34)	-	-	-	(8.259.545,34)
III. Otras variaciones en patrimonio neto	408.630,05	-	-	(408.630,05)	-
SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	54.516.596,24	85.937,08	4.312.119,85	1.041.566,80	59.956.219,97

INFORME ANUAL, EJERCICIO 2016

ÍNDICE

1.	NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN	6
2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	7
3.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	8
4.	ACTIVOS FINANCIEROS	15
5.	PASIVOS FINANCIEROS	19
6.	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES	20
7.	SITUACIÓN FISCAL	21
8.	OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	22
9.	OPERACIONES VINCULADAS	22
10.	OTRA INFORMACIÓN	22
11.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	23

MEMORIA DEL EJERCICIO 2016

1. NATURALEZA DE LA INSTITUCIÓN

FONCAM, F.I., es una Institución de Inversión Colectiva (en adelante I.I.C.) armonizada y constituida en Madrid, el 15 de abril de 1996, con domicilio social en Madrid, calle Almagro, nº 8.

FONCAM, F.I., figura inscrita en el Registro de Fondos de Inversión con el número 659; es un Fondo de Renta Fija a largo plazo que diversifica su patrimonio tanto en valores de renta fija, tanto pública como privada denominados en euros, cotizada en mercados organizados españoles y en los más representativos de los Estados miembros de la O.C.D.E. Es intención de la gestora del Fondo dirigir la inversión fundamentalmente hacia valores emitidos por Emisores Públicos, si bien puede modificarse en función de la coyuntura y características del mercado. El objetivo es obtener los mayores niveles de rentabilidad, consiguiendo al mismo tiempo un crecimiento sostenido del valor liquidativo. El fondo invertirá como mínimo un 51% en activos de calificación crediticia alta (rating mínimo de “A-“) como mediana (rating entre “BBB+” y “BBB-“) o la que tenga en cada momento el Reino de España si fuera inferior. El resto de la cartera estará invertida en activos de baja calificación crediticia (rating entre “B” y “BB+“) y hasta un máximo del 20% en activos sin calificación crediticia. La duración media de la cartera se adecuará a la expectativa y evolución de los tipos de interés, manteniendo una duración mayor a 2 años. El Fondo tiene una exposición máxima al riesgo divisa del 5% del patrimonio.

Los Fondos de Inversión son patrimonios pertenecientes a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Son administrados por una sociedad gestora, con el concurso de una entidad depositaria, y están constituidos con el objeto exclusivo de la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros.

Su marco legal de actuación viene determinado por el Real Decreto 362/2007 de 16 de marzo por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003 de 4 de noviembre y en el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que desarrolla dicha ley, así como en las distintas Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.).

Los Fondos de Inversión Mobiliaria se encuentran sujetos a normas legales que regulan entre otros los siguientes aspectos:

- A) Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000 miles de euros.
- B) Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- C) El número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- D) Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la Entidad Depositaria.
- E) Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente.
- F) Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras IIC, instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- G) Obligación de mantener, un coeficiente mínimo de liquidez del 1 % de su patrimonio.
- H) Obligación de remitir mensualmente los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la C.N.M.V.
- I) Régimen especial de tributación.

La gestión y administración de FONCAM, F.I., está encomendada a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., inscrita con el número 126 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V., con domicilio en Madrid, calle Almagro, 8.

La Sociedad Gestora pertenece al Grupo Banco Caminos - Bancofar y está controlada en un 100% por Corporación Banco Caminos, S.L.U., entidad controlada al 100% por Banco Caminos, S.A., que es la Entidad Depositaria del Fondo y está inscrita con el número 102 en el Registro de Entidades Depositarias de I.I.C. de la C.N.M.V., y domiciliada en Madrid, calle Almagro nº 8, quien consolida las cuentas del grupo y las deposita en el Registro Mercantil de Madrid; la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 es el 31 de marzo de 2017. La actividad principal de la Sociedad dominante es la banca.

Ambas entidades, gestora y depositaria, mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de **FONCAM, F.I.**, y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, la Circular 3/2008 de 11 de septiembre de la CNMV y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

La Memoria se expresa en Euros con decimales.

b) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2015.

c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas Cuentas Anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de Gestifonsa SGIIC, S.A.U., Sociedad Gestora del Fondo, que manifiesta, expresamente, que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en el Plan General de Contabilidad.

En la elaboración de las Cuentas Anuales, se requieren estimaciones e hipótesis por parte del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora. Los resultados finales podrían diferir en función de dichas estimaciones e hipótesis. Básicamente, éstas se refieren a la valoración de los activos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración seguidas por la Institución en la elaboración de sus cuentas anuales han sido las siguientes:

A. *ACTIVOS FINANCIEROS*

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando se conviertan en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

El Fondo **clasifica sus activos financieros** de acuerdo con las siguientes categorías:

- ✓ Las partidas de tesorería que no constituyan depósitos en entidades de crédito en que puedan invertir las IIC y siempre que no sean a la vista o no puedan hacerse líquidos, se consideran como partidas a cobrar a efectos de su valoración. También se consideran como partidas a cobrar todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores que no sean de origen comercial, cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocian en un mercado activo. Entre otros, se consideran dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, etc.
- ✓ Partidas a cobrar: Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente 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 son directamente atribuibles.

La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar 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 espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- ✓ Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entienden que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considera como tipo de interés el de mercado.

En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras

«Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

En la valoración posterior y diariamente, el Fondo calcula el valor razonable de cada uno de los valores e instrumentos de su cartera de activos financieros. Los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta «Intereses de la cartera de inversión».

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercerlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Dicho importe corresponde al valor razonable de los derechos, que se determina aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Para la **determinación del valor razonable de los activos financieros** se siguen las siguientes reglas:

- a) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existe precio oficial de cierre.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización está suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si consta de modo fehaciente.

- b) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable son 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. En ese caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

En cualquier caso, las técnicas de valoración son de general aceptación y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- c) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estimará mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

- d) Valores no cotizados: su valor razonable se calculará de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) Depósitos en entidades de crédito (cuentas a la vista y de ahorro cuentas a plazo, cuentas en divisa, etc): su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad. El mismo tratamiento se dará a la adquisición temporal de activos.
- f) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deben cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

El Fondo da de **baja un activo financiero**, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Contabilización de operaciones:

1. Compraventa de valores al contado: Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se tratará de acuerdo con lo establecido con para la compraventa de valores a plazo.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance».

Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

2. Compraventa de valores a plazo: Las operaciones de compraventa de valores a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

3. Adquisición y cesión temporal de activos: La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un período de tiempo. Se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance específicamente habilitadas para recoger estas inversiones, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo a la Norma 18ª. Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros».

4. Contabilización de contratos de futuros: Las operaciones de contratos de futuros se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en las cuentas «Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados», u «Otros depósitos de garantía», de la partida «I. Deudores» del Activo del Balance, según corresponda. En dicha rúbrica se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

El valor razonable de los valores aportados en garantía por la IIC se registrará en cuentas de orden en la rubrica «Valores aportados como garantía».

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

Cuando el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados».

5. Contabilización de opciones y warrants: Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. Al efectivo y valores aportados por el Fondo en concepto de garantía se les da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros.

Las primas por opciones y warrants comprados, se reflejan en la cuenta «Derivados» de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 11ª.

Las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta «Derivados» del pasivo del Balance en la fecha de ejecución de la operación, al valor indicado en la Norma 14ª.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en la cuenta «Resultado por operaciones con derivados», o «Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados», según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta «Derivados», de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorporará a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

B. PASIVOS FINANCIEROS

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Los pasivos financieros se clasificarán, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trate de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía a la IIC, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Débitos y partidas a pagar: Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les son directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 espera pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

La institución da de **baja un pasivo financiero** cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

C. INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

Las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo de inversión se contabilizan como instrumentos de patrimonio en la cuenta «Fondos reembolsables atribuidos a partícipes», del epígrafe «Patrimonio atribuido a partícipes» del Balance.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado de dicho ejercicio de los fondos de inversión, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputará al saldo de la cuenta «Partícipes» del patrimonio, y no a cuentas de reservas o resultados de ejercicios anteriores.

D. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Toda transacción en moneda extranjera se convierte a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo ésta como aquella en la que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la transacción.

E. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto de beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y esta constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto de beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgirán de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) darán lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, darán lugar a activos por impuesto diferido.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, de tal forma que los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genere resultados positivos. Esta compensación se realiza diariamente, y se calcula aplicando el tipo de gravamen al importe de pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso, las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

La cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. Las modificaciones en las normas tributarias dan lugar a los correspondientes ajustes en esta valoración.

F. RESULTADOS

Se tienen en cuenta los principios contables básicos y los criterios de valoración indicados anteriormente a la hora de determinar los resultados del Fondo.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo «Intereses de la Cartera de Inversión» y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias, y la periodificación de los gastos de financiación se efectuará, cualquiera que sea su clase, mediante abono en cuentas de pasivo y adeudo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Son periodificables diariamente los intereses de los activos y pasivos financieros, de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Adicionalmente se periodifican y/o provisionan los gastos satisfechos por servicios que se reciben, los gastos por comisiones de gestión, depósito, auditoría, etc., o cualquier otro concepto tanto de gasto como de ingreso susceptible de ello, incluido el correspondiente al impuesto sobre sociedades.

G. VALOR LIQUIDATIVO

Diariamente el Fondo calcula el valor liquidativo de cada participación, dividiendo el patrimonio correspondiente entre el número de participaciones en la fecha de referencia, de acuerdo con la Circular 6/2008 de 26 de noviembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

H. OPERACIONES VINCULADAS

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 99 del Real Decreto 1082/2012. 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. Según lo establecido en la normativa vigente al 31 de diciembre 2015, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

Las **clases** de Activos Financieros definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Valores Representativos Deuda		Otros		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	53.533.011,23	43.117.210,96	6.303.851,88	5.701.468,73	59.836.863,11	48.818.679,69

I. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

El detalle de la Cartera al 31 de diciembre de cada ejercicio, es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Gobiernos	11.686.955,07	14.391.332,86
Entes Públicos y Estatales	2.908.251,28	2.574.212,82
Autopistas	5.804.828,65	1.068.099,49
Electricidad	1.784.807,07	200.232,82
Bancos y Financieras	7.908.088,17	8.150.254,75
Telecomunicaciones	867.483,63	799.315,14
Repo	4.704.240,00	910.000,00
Valores representativos de deuda cartera interior	35.664.653,87	28.093.447,88
Gobiernos	1.486.619,21	972.320,07
Entes Públicos y Estatales	-	100.309,76
Autopistas	-	467.226,33
Construcción	1.040.138,90	-
Energía y Electricidad	6.832.902,91	3.208.932,43
Bancos y Financieras	5.246.994,96	8.325.349,69
Telecomunicaciones	2.703.555,42	1.468.224,21
Valores representativos de deuda cartera exterior	17.310.211,40	14.542.362,49
Intereses de la cartera de inversión	558.145,96	481.400,59
Depósitos en EECC	6.303.851,88	5.701.468,73
TOTAL	59.836.863,11	48.818.679,69

Los títulos vivos en carteras de Banco Caminos de las que el Fondo era titular a 31 de diciembre de 2016, están depositados en nuestro subcustodio Bancoval Securities Services, S.L., encontrándose depositados – para el caso de valores emitidos en España – en la cuenta de terceros de Bancoval y – en caso de valores extranjeros – Bancoval tiene como subcustodios globales a Deutsche Bank, Clearstream Banking, Banco Santander, S.A., y Citigroup INC.

Los títulos vivos en carteras de Banco Caminos de las que el Fondo era titular a 31 de diciembre de 2015, estaban depositados en nuestro subcustodio RBC INVESTOR SERV. ESPAÑA, encontrándose depositados – para el caso de valores emitidos en España – en la cuenta de terceros de RBC y – en caso de valores extranjeros – RBC tiene como subcustodios globales a Deutsche Bank, Clearstream Banking, Banco Santander, S.A., y Citigroup INC.

El detalle de la cartera de inversiones financieras se muestra en el **Anexo I**.

Los vencimientos en los próximos ejercicios, de la cartera a 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

CONCEPTO	2017	2018	2019	2020	2021	> 2022	TOTAL
Cartera Interior	9.440.587,10	6.844.649,23	1.712.189,83	9.250.222,88	2.969.231,71	5.447.773,12	35.664.653,87
Cartera Exterior	412.254,14	2.320.958,87	3.806.542,61	1.383.981,46	4.216.212,09	5.170.262,23	17.310.211,40
Depósitos	6.303.851,88	-	-	-	-	-	6.303.851,88
Intereses	558.145,96	-	-	-	-	-	558.145,96
TOTAL	16.714.839,08	9.165.608,10	5.518.732,44	10.634.204,34	7.185.443,80	10.618.035,35	59.836.863,11

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016, la información relativa sobre posiciones abiertas en Depósitos en Entidades de Crédito, es la siguiente:

Ejercicio 2016

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Intereses a 31/12/2016	Tipo de interés promedio
Depósitos Banco Caminos	6.303.851,88	16.161,36	0,13%

Ejercicio 2015

DESCRIPCIÓN	Efectivo	Intereses a 31/12/2015	Tipo de interés promedio
Depósitos Banco Caminos	5.701.468,73	39.137,77	2,36%

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2016, no existen posiciones abiertas en **operaciones de riesgo y compromiso**.

El detalle de los **Ingresos Financieros** obtenidos por los valores de renta fija, así como por la tesorería, en el presente ejercicio, es el siguiente:

INGRESOS FINANCIEROS	2016	2015
Intereses deuda del estado y otras admons.	278.796,50	373.108,56
Intereses de otros activos de renta fija	604.160,80	527.135,51
Intereses adquisiciones temporales y otros monetarios	3.632,09	3.836,60
Intereses depósitos en entidades créditos	32.553,73	64.589,50
Intereses de cuentas bancarias	449,83	862,53
Otros Ingresos	550,93	183,34
TOTAL	920.143,88	969.716,04

II. TESORERIA

El detalle del saldo de Tesorería al 31 de diciembre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

CONCEPTO	2016	2015
Banco Caminos, S.A., cuenta en Depositario	326.620,22	201.951,39
Ahorro Corporación	-	23.616,00
Intereses devengados y no cobrados	0,90	2,68
TOTAL	326.621,12	225.570,07

El saldo mantenido en Banco Caminos, S.A., Entidad Depositaria, se remunera, en el ejercicio 2016 al 0,10% y en el ejercicio 2015, al 0,25% nominal.

Los intereses devengados por los saldos de tesorería se han calculado diariamente en función de los tipos de interés pactados hasta el 31 de diciembre.

III. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A. INFORMACIÓN CUALITATIVA.

RIESGO DE MERCADO.

Riesgo de precio. Los instrumentos financieros al ser en su mayor parte activos cotizados en mercados regulados se encuentran expuestos al riesgo de mercado en función de la naturaleza del instrumento y la situación del mercado en que cotice. El riesgo de mercado se produce por la variación negativa de los precios de los valores en los mercados en los cuales cotiza. Globalmente y para la cartera del fondo se gestiona midiendo la estructura de la cartera por tipos de activos, valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, por la distinta forma en que les afecta el riesgo de mercado. La gestión del riesgo para estos instrumentos se basa en la variación del volumen invertido, respetando los objetivos de la política de inversión del fondo y la selección específica de los valores en función de su solidez financiera.

Riesgo de cambio en activos nominados en otras divisas. La inversión en activos denominados en divisas distintas del Euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de tipos de interés. Afecta de manera inminente a la valoración de los valores representativos de deuda. El riesgo mercado en este tipo de activos viene marcado fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés media a través de la curva a plazo de los mismos, con distinta incidencia en función de la vida residual de los activos. Se gestiona en base a la definición de la estructura de vencimientos de la cartera y se mide por la duración y sensibilidad de la cartera.

RIESGO DE LIQUIDEZ.

Riesgo de que el fondo no disponga de liquidez adecuada para los compromisos de pagos de prestaciones o movilizaciones de derechos a los que deba hacer frente. Se toma en consideración para la gestión del mismo la estructura de la cartera de valores y la de vencimientos de los representativos de deuda y otros activos monetarios.

RIESGO DE CRÉDITO.

Riesgo de insolvencia de las entidades emisoras de los activos financieros. Se gestiona y controla en base a la medición de la calificación de los activos de renta fija.

RIESGO POR INVERSIÓN EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Riesgo por la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura. Además, estas inversiones son especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. Asimismo, la contratación de estos instrumentos en mercados no organizados conlleva riesgos adicionales, como que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones. Los instrumentos derivados que figuran en la cartera del Fondo han sido contratados en mercados organizados por lo cual este tipo de riesgo no existe.

B. INFORMACIÓN CUANTITATIVA.

Al cierre de los ejercicios de 2016 y 2015, la exposición al riesgo de los activos incluidos en cartera está ligada al riesgo de precio, riesgo de tipo de interés y riesgo de divisa, ya que la composición de la cartera al cierre del ejercicio está concentrada en activos de renta variable fija tanto de moneda euro como divisa.

La composición de los valores representativos de deuda, en función del tipo de interés al cierre del ejercicio, se detalla a continuación:

Concepto	Valor Efectivo	
	2016	2015
Tipo de Interés Fijo	55.730.365,00	40.034.663,04
Tipo de Interés Variable	4.106.498,11	8.784.016,65
TOTAL	59.836.863,11	48.818.679,69

La exposición al riesgo por tipo de divisa es la siguiente:

Valores representativos de deuda	2016		2015	
	Valor Efectivo	%	Valor Efectivo	%
Cartera Interior	42.300.892,73	71%	32.508.516,82	67 %
Cartera Exterior	17.535.970,38	29%	16.310.162,87	33 %
TOTAL	59.836.863,11	100 %	48.818.679,69	100 %

La calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al cierre de cada uno de los ejercicios es la siguiente:

Rating (S&P)	Valores representativos de deuda	
	2016	2015
A+	604.574,38	-
A	-	1.088.757,94
A-	2.881.223,69	430.586,72
AA	1.266.097,20	974.636,35
AA-	-	371.305,25
BBB+	24.473.327,86	24.417.748,77
BBB	9.356.062,70	10.001.712,10
BBB-	7.067.438,11	2.954.192,06
BB+	2.474.439,79	1.312.463,50
BB	-	910.687,86
BB-	-	615.982,64
SR	5.393.686,14	615.982,64
TOTAL	53.516.849,87	43.078.073,19

5. PASIVOS FINANCIEROS

Las **clases** definidas por el Fondo son las siguientes:

CATEGORIAS/CLASES	Instrumentos financieros a c/p: Otros	
	2016	2015
Débitos y partidas a pagar	207.440,27	93.014,12

El detalle de los débitos y partidas a pagar incluidos en el Balance adjunto, al 31 de diciembre, corresponde a los importes pendientes de pago por los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2016	2015
Comisión de la Sociedad Gestora	87.255,76	74.198,01
Comisión del Depositario	14.542,61	12.366,36
Tasas C.N.M.V.	916,32	852,52
Gastos auditoria	5.672,54	5.597,23
Reembolsos pendientes de pago	99.053,04	-
TOTAL	207.440,27	93.014,12

6. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

I. VALOR LIQUIDATIVO

El Patrimonio del Fondo está dividido en participaciones de iguales características, nominativas y sin valor nominal, que confieren al partícipe un derecho de propiedad sobre el Fondo. El precio de suscripción o reembolso se establece diariamente según el valor liquidativo de la participación, de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.M.V.

El cálculo del valor liquidativo al cierre del ejercicio de cada participación es el siguiente:

	2016	2015
Participes	54.516.596,24	44.175.644,42
Reservas Voluntarias	85.937,08	85.937,08
Resultados ejercicios anteriores	4.312.119,85	4.312.119,85
Pérdidas y Ganancias	1.041.566,80	408.630,05
TOTAL PATRIMONIO AL 31-12	59.956.219,97	48.982.331,40
NUMERO DE PARTICIPACIONES AL 31-12	31.251,79	26.077,27
VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN	1.918,49	1.878,35
NÚMERO DE PARTÍCIPES	1.020	786

Tanto al 31 de diciembre de 2016 como del 2015, no existían partícipes con participaciones superiores al 20% del patrimonio del Fondo.

II. RESULTADOS

De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en el Reglamento de Gestión del Fondo, los resultados se obtienen diariamente deduciendo de la totalidad de los ingresos obtenidos, los gastos originados por las operaciones de compra y venta de valores de su cartera, las comisiones a abonar a la Sociedad Gestora y al Depositario, los gastos de auditoría, otros gastos y el Impuesto sobre Sociedades devengado correspondiente.

Los resultados obtenidos por el Fondo no son objeto de distribución entre los partícipes, sino que son acumulados por el Fondo.

7. SITUACIÓN FISCAL

I. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016 Cuenta Pérdidas y Ganancias		2015 Cuenta Pérdidas y Ganancias	
Saldo de Ingresos y Gastos del Ejercicio	1.041.566,80		408.630,05	
Diferencias	Aumentos	Dismin.	Aumentos	Dismin.
Impuesto sobre sociedades	10.520,88	-	4.127,58	-
BASE IMPONIBLE	1.052.087,68		412.757,63	
CUOTA ÍNTEGRA (TIPO IMPOSITIVO 1 %)	10.520,88		4.127,58	
- RETENCIONES	(10.696,89)		(35.223,34)	
CUOTA LÍQUIDA A DEVOLVER	(176,01)		(31.095,76)	

Al cierre del ejercicio, el Fondo no tiene pendientes de compensar bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

II. AÑOS ABIERTOS A INSPECCION

El Fondo tiene pendientes de inspección todos los impuestos que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios. En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo no se estima que se devenguen pasivos significativos para el mismo como consecuencia de la inspección, si hubiere, en relación a los ejercicios pendientes.

III. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas, al 31 de diciembre, era el siguiente:

CONCEPTO	SALDOS DEUDORES		SALDOS ACREEDORES	
	2016	2015	2016	2015
Retenciones	10.696,89	35.223,34	-	-
Cuota líquida Impto. Sociedades	-	-	10.520,88	4.127,58
TOTAL	10.696,89	35.223,34	10.520,88	4.127,58

8. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015, la comisión de gestión aplicada por Gestifonsa, SGIIC, S.A.U., es el 0,60% sobre el valor del patrimonio del Fondo. Esta comisión se calcula diariamente y se liquida mensualmente.

Asimismo, y tanto en el ejercicio 2016 como en el ejercicio 2015, los gastos de custodia, que se abonan a Banco Caminos, S.A., se calculan aplicando el 0,10 % sobre el valor del patrimonio; esta comisión se calcula diariamente y se liquida trimestralmente.

9. OPERACIONES VINCULADAS

Tanto la gestora del Fondo, Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A.U., como la entidad depositaria del mismo, Banco Caminos pertenecen al Grupo Banco Caminos - Bancofar.

El importe efectivo de las compras y ventas realizadas durante los ejercicios 2016 y 2015, en las cuales el **depositario ha sido vendedor y comprador** respectivamente, en Miles de Euros, ascienden a:

Operación:	2016	2015
Repo	630.922	580.791
Compras	4.009	9.607
Ventas	3.823	7.675
Depósitos	12.200	8.100

Al cierre del ejercicio 2016, la entidad depositaria, Banco Caminos, S.A., tiene una participación de 4.126.344,57 euros en el Fondo, lo que equivale al 6,88% del patrimonio del mismo. Al cierre del ejercicio 2015, la participación era de 4.040.019,34 euros, equivalente al 8,25% del patrimonio.

10. OTRA INFORMACIÓN

- El Fondo carece de personal propio. La administración y la gestión la realiza Gestifonsa, SGIIC, S.A.U.
- El coste de la auditoría (incluido el IVA) registrado en cuentas anuales de EUDITA AH AUDITORES 1986, S.A.P., Auditor de Cuentas de FONCAM, F.I., han sido los siguientes:

Honorarios del auditor en el ejercicio	2016	2015
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	5.804,66	5.597,23

- Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias cualesquiera de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente Memoria respecto a la información relativa a cuestiones medioambientales.

11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

ANEXO I

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DESCRIPCION ACTIVO	VALOR ACTUAL
OBLG. ESTADO 4,90% 30/07/40	47.413,57
OB. ESTADO 4,50% 31/01/18	1.093.238,52
BO. ESTADO 3,75% 31/10/18	1.918.627,89
BO. ESTADO 2,10% 30/04/17	920.042,17
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	4.227.056,83
OBLG. ESTADO 0,5% 31/10/2017	1.007.885,62
OB. ESTADO 5,50% 30/07/17	498.882,99
OB. ESTADO 0,25% 30/04/2018	1.664.978,84
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	417.680,82
BONOS COMUNIDAD MADRID 4,688% 12/03/2020	613.109,06
BO. COMUNIDAD MADRID 5,5% 14/02/17	263.729,43
OBLG. XUNTA GALICIA 5,4% 20/07/2018	110.878,30
OBLG. XUNTA GALICIA 4,805% 26/03/2020	532.719,12
OBLG. ADIF ALTA VELOCID. 1,875% 22/09/22	536.143,49
OBLG. CAIXABANK 1,625% 21/04/2022	1.514.862,33
OBLG. ATP. ATLANTICO 4,85% 27/03/18	1.146.218,88
OBLG. ATP. ATLANTICO 6% 31/05/2021	86.764,95
OBLG. ATP. ATLANTICO 4,75% 01/04/2020	3.536.316,57
OB. ABERTIS 5,125% 12/06/17	426.367,21
OBLG. BBVA FLOAT 15/02/2017	349.806,99
OBLG. BBVA FLOAT 27/06/2017	600.690,00
OBLG. ATP. ASTUR-LEONESA 4,35% 09/06/19	624.385,74
CE. AYT CAJA GLOBAL 4,25% 14/06/18	651.466,60
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4,75% 25/05/27	272.241,03
OBLG. BANKIA 3,5% 17/01/2019	768.855,02
OBLG. FTH BANKINTER 9 A 2T	447.837,49
CEDULAS TDA 6 FONDO ACTIVO 3,87% 05/2025	375.823,05
OBLG. TDA IBERCAJA 4 FTA A1 26/08/2044	300.911,10
OBLG. FTH TDA 20 MIXTO A1	206.610,46
BONO F. TIT. DEF. ELEC. 5,90% 17/03/2021	512.126,03
OBLG. F. TIT. DEF. ELEC. 1,875% 17/9/17	408.107,53
OBLG. DEUTSCHE BANK 0,625% 15/12/2021	604.574,38
BONOS BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	310.738,15
OBL CAIXA GALICIA 4,375% 23/01/19CEDULAH	336.840,20
OBLG. C.RURALES UNIDAS 3,75 22/11/2018	322.062,55
BONO CAIXABANK VAR 14/11/2023	955.519,52
OBLG. AIGUES BARCELONA 1,944% 15/09/2021	1.792.648,04
BONOS TELEFONICA EMIS. 2,932% 17/10/2029	872.459,73
REPO	4.704.259,29
TOTAL CARTERA INTERIOR	35.980.879,49

DESCRIPCION ACTIVO	VALOR ACTUAL
OBLG. INTESA SANPAOLO FL 25/01/2019	643.971,99
OBLG. SANTANDER INTL 4% 27/03/2017	416.040,14
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,375 20/02/2018	325.978,11
BONOS BBVA SENIOR FIN 3,75% 17/01/2018	537.759,10
OBLG. RWE FINANCE BV 1,875% 30/01/2020	1.070.413,11
OBLG. SPAIN KINGDOM 4% 06/03/2018	1.506.558,41
OBLG. TELEFONICA EMIS. 3,961% 26/03/2021	351.640,73
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,625% 28/05/2020	328.921,85
OBLG. REPSOL INTL FIN 3,625% 07/10/2021	1.270.105,96
OBLG. EDP FINANCE 4,125% 20/01/2021	2.144.512,42
OBLG. EDP FINANCE 2,625% 15/04/2019	1.068.258,63
OBLG. TELEFONICA EMIS. 2,242% 27/05/2022	1.634.310,86
OBLG. BABCOCK INT GROUP 1,75% 06/10/2022	1.045.898,29
OBLG. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/2022	750.065,25
OBLG. VIESGO 2,375% 27/11/2023	733.248,13
OBLG. BARCLAYS PLC 1,875% 23/03/2021	524.743,84
BONOS SANTANDER CONSUMER 0,75% 03/04/19	1.527.192,79
OBLG.METROVACESA SA 2,375% 23/05/2022	1.055.200,21
BONOS SANTANDER CONSUMER FL 09/09/2019	601.150,56
TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.535.970,38
TOTAL CARTERA	53.516.849,87

CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

DESCRIPCION ACTIVO	VALOR ACTUAL
OBLG. ESTADO 4,90% 30/07/40	44.042,16
OB. ESTADO 4,50% 31/01/18	1.132.078,08
BO. ESTADO 3,75% 31/10/18	1.963.948,75
BO. ESTADO 2,10% 30/04/17	937.626,64
OB. ESTADO 3,80% 30/04/24	1.559.203,31
OB. ESTADO 1,40% 31/01/20	4.189.943,84
OBLG. ESTADO 0,5% 31/10/2017	1.075.259,50
OB. ESTADO 5,50% 30/07/17	523.576,42
OB. ESTADO 0,25% 30/04/2018	1.656.675,73
OBLG. ESTADO 2,15% 31/10/25	1.037.183,33
OB. ESTADO 1,15% 30/07/2020	410.415,52
BONOS COMUNIDAD MADRID 4,688% 12/03/2020	621.489,81
BO. COMUNIDAD MADRID 5,5% 14/02/17	276.784,79
BO. COMUNIDAD MADRID FLOAT 30/10/16	162.194,63
OBLG. XUNTA GALICIA 5,4% 20/07/2018	115.062,67
OBLG. XUNTA GALICIA 4,805% 26/03/2020	538.737,55
OBLG. CAIXABANK 1,625% 21/04/2022	386.230,93
OB. ABERTIS 5,125% 12/06/17	1.097.710,52
OBLG. BBVA FLOAT 15/02/2017	346.126,82
OBLG. BBVA FLOAT 27/06/2017	599.283,20
CE. AYT CAJA GLOBAL 4,25% 14/06/18	670.574,43
AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 4,75% 25/05/27	261.735,38
OBLG. BANKIA 3,5% 17/01/2019	761.232,40
OBLG. FTH BANKINTER 9 A 2T	414.308,33
OBLG. GC SABADELL 1 A2 20/06/2038	679.149,59
CEDULAS TDA 6 FONDO ACTIVO 3,87% 05/2025	362.221,23
OBLG. TDA IBERCAJA 4 FTA A1 26/08/2044	371.305,25
OBLG. FTH TDA 20 MIXTO A1	240.688,59
BONO F. TIT. DEF. ELEC. 5,90% 17/03/2021	517.864,97
OBLG. F. TIT. DEF. ELEC. 1,875% 17/9/17	413.797,64
BONOS BANCO POPULAR 3,5% 11/09/2017	319.639,43
OBL CAIXA GALICIA 4,375% 23/01/19CEDULAH	342.365,45
OB. BANKIA 4,25% 05/07/16	572.624,54
OB. BANKIA 3,625% 05/10/16	516.133,40
OBLG. C.RURALES UNIDAS 3,375 15/05/2016	412.886,72
OBLG. C.RURALES UNIDAS 3,75 22/11/2018	327.808,77
BONO CAIXABANK VAR 14/11/2023	631.692,46
OBLG. AIGUES BARCELONA 1,944% 15/09/2021	201.368,66
BONOS TELEFONICA EMIS. 2,932% 17/10/2029	804.286,56
REPO	910.000,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	28.405.258,00

DESCRIPCION ACTIVO	VALOR ACTUAL
OBLG. INTESA SANPAOLO FL 30/10/2016	919.130,02
OBLG. CENTROBANCA FL 05/03/2016	1.054.576,25
OBLG. UNICREDIT SPA FL 30/09/2016	506.718,75
OBLG. UNICREDIT SPA FLOAT 29/10/2016	306.220,83
OBLG. CENTROBANCA 2,51% 30/12/2016	1.325.090,00
OBLG. UNICREDIT SPA FLOAT 31/01/2017	1.077.049,75
OBLG. UNICREDIT SPA FL 30/06/2017	466.807,50
OBLG. UNICREDIT SPA FL 13/09/2017	296.580,01
OBLG. BRISA 4,50% 05/12/16	469.303,52
OBLG. BANCA IMI SPA FL 18/12/2016	712.184,67
BO. ICO 5,128% 25/01/16	105.083,97
OBLG. PORTUGAL TELECOM 5,375% 08/02/2016	149.455,46
OBLG. SANTANDER INTL 4% 27/03/2017	430.586,72
OBLG. REPSOL INTL FIN 4,375 20/02/2018	333.378,60
BONOS BBVA SENIOR FIN 3,75% 17/01/2018	552.539,21
OBLG. SPAIN KINGDOM 4% 06/03/2018	992.546,66
OBLG. BBVA SENIOR FIN 3,25% 21/03/2016	103.254,74
OBLG. TELEFONICA EMIS. 3,961% 26/03/2021	348.420,82
OBLG. REPSOL INTL FIN 2,625% 28/05/2020	310.226,56
OBLG. REPSOL INTL FIN 3,625% 07/10/2021	1.175.480,59
OBLG. BANCO POPULAR 2,875% 19/05/2016	615.982,64
OBLG. EDP FINANCE 2,625% 15/04/2019	738.078,28
OBLG. TELEFONICA EMIS. 2,242% 27/05/2022	313.343,70
OBLG. CELLNEX TELECOM 3,125% 27/07/2022	680.771,04
OBLG. VIESGO 2,375% 27/11/2023	690.004,90
TOTAL CARTERA EXTERIOR	14.672.815,19
TOTAL CARTERA	43.078.073,19

FONCAM, F.I.

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

1.- EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS:

En 2016 tuvimos un arranque complicado para las bolsas mundiales, con China y emergentes en el epicentro de las preocupaciones de los inversores, con datos de actividad económica débiles que apuntaban a un menor crecimiento de la economía global. Sin embargo, a pesar de la incertidumbre política aportada por este y otros acontecimientos como el brexit, las dificultades en España para formar gobierno tras la repetición de elecciones, finalmente vencidas, y el inesperado resultado de las elecciones en los Estados Unidos en la segunda mitad del año, las perspectivas de crecimiento de la UE fueron revisadas al alza. La economía de la eurozona aceleró su ritmo de expansión para alcanzar su mayor tasa de crecimiento en los últimos cinco años. Así los principales índices lograron recuperarse y cerraron el año en positivo, excepto el IBEX 35, que lo hizo con un retroceso del 3%.

España mantuvo un robusto crecimiento del PIB de un 3,2% en 2016; gracias a la política fiscal, a las reformas impulsadas y otros eventos coyunturales como el precio del petróleo, que, aunque al alza, continúa siendo bajo. Aunque la tasa de paro se sitúa en niveles todavía muy altos (18,5% a cierre de 2016) la creación de empleo continuó demostrando un fuerte dinamismo. La EPA nos dejó a cierre de ejercicio la mayor caída anual de la serie histórica (casi 400.000 personas). No obstante, las tres principales agencias de calificación: Mody's, Fitch y Standard & Poors, han dejado la valoración del rating de España sin ninguna variación, entre otras razones apuntan la inestabilidad política por la falta de una mayoría suficiente, la fragmentación del Parlamento, las dificultades para la implementación de las reformas necesarias y la aprobación de los presupuestos para el 2017.

La economía estadounidense continuó su recuperación y se aceleró más de lo previsto en la segunda mitad del año gracias al aumento de las exportaciones, alcanzando a finales de 2016 su ritmo de expansión más fuerte después de dos años. La tasa de desempleo mantuvo a lo largo del año un sostenido descenso cerrando el ejercicio en el 4,7%. Esta mejora de la economía propició que la FED decidiera subir un cuarto de punto los tipos de interés hasta el 0,75%.

En el mercado de divisas el brexit en Gran Bretaña ha situado la libra en mínimos históricos, a su vez la política expansiva del BCE, que ha decidido continuar con su programa de compra de bonos a pesar de la revisión al alza del crecimiento de la UE, ha derivado en un auge del dólar y en la caída del euro. Así el cambio euro/dólar pasó de cotizar a 1,09 \$/€, para hacerlo a 1,05 \$/€ (-3,34%). En materias primas el precio del petróleo pasó del entorno de los 40 dólares por barril al entorno de los 60 dólares por barril, gracias al acuerdo de los miembros de la OPEP para recortar la producción. El oro cerró el año con una revalorización del 8,74%, gracias a la importante apreciación que sufrió en la primera mitad del año como consecuencia de la incertidumbre mundial, por la que los inversores acudieron al metal como activo refugio.

La prima de riesgo española cerró el año en el entorno de los 117 p.b. frente a los 130 p.b. de principios de ejercicio, con picos puntuales por las turbulencias generadas por la incertidumbre política tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. El mercado de deuda en la zona euro continúa experimentando un escenario estable, apoyado por la política expansiva del BCE y el crecimiento de las principales economías.

El bono alemán a 10 años entró en terreno negativo alcanzando mínimos históricos en el período de referencia.

En el entorno económico nos inclinamos por la renta variable y el mercado español y alemán, ya que son los que se muestran con mejores perspectivas. Dentro del IBEX nos inclinamos por empresas domésticas ligadas al potencial crecimiento español.

	30/12/2015	30/12/2016	
ÍNDICE	FECHA INICIO	FECHA FIN	VARIACIÓN
DOW JONES INDUS. AVG	17.603,87	19.762,60	12,26%
S&P 500 INDEX	2.063,36	2.238,83	8,50%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	4.652,00	4.863,62	4,55%
FTSE 100 INDEX	6.274,05	7.142,83	13,85%
EURO STOXX 500 PR	3.287,98	3.290,52	0,08%
DAX INDEX	10.743,01	11.481,06	6,87%
CAC 40 INDEX	4.677,14	4.862,31	3,96%
IBEX 35 INDEX	9.641,90	9.352,10	-2,01%

2.- EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 48.982.331,40 a 59.956.219,97 euros. El número de participes ha pasado de 786 a 1.020. El impacto total del gasto sobre el patrimonio de la Institución ha sido del 0,72%.

La rentabilidad anual obtenida ha sido de 2,14%, superior a la obtenida por el benchmark del fondo (50% Schatz + 50% JPM 1-3), que ha sido de +0,56%.

La institución no ha tenido en cartera acciones españolas.

3.- ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido.

4.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Dado el objeto social de la sociedad no se han desarrollado actividades en materia de investigación y desarrollo.

6.- POLÍTICA DE GESTIÓN Y RIESGOS

Por su actividad, el uso de instrumentos financieros está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgos de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El presente informe de **FONCAM, F.I.**, corresponde al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, figura transcrito en 30 folios numerados, desde la página 1 a la 30, ambas inclusive, y escritos por una sola cara.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dichas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016 son formuladas y firmadas por los Consejeros de la Sociedad Gestora **GESTIFONSA, SGIIC, S.A.U.**, que figuran a continuación, en Madrid el 28 de marzo de 2017:

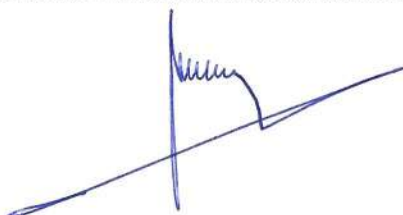
PRESIDENTE

D. FRANCISCO JOSE ESTEBAN ALGABA



CONSEJERO

D. JOSE MARIA MORERA BOSCH



VICEPRESIDENTE

D. JOSE PIÑERO MOYA



CONSEJERO

D. JUAN MANUEL PARAMO NEIRA

