

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Crédit Agricole Mercagestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, que comprenden el balance 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 Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, 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 los Administradores 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 de la Sociedad Gestora 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 de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, 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.

Guillermo Cavia

26 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 03/16/01868
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015
e Informe de gestión del ejercicio 2015

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado 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	35 200 768,12	37 918 860,01
Deudores	21 631,49	32 425,01
Cartera de inversiones financieras	34 846 969,90	37 445 426,52
Cartera interior	15 222 481,13	21 245 841,73
Valores representativos de deuda	15 222 481,13	14 153 766,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	992 075,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 100 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 549 871,17	16 045 563,86
Valores representativos de deuda	19 549 871,17	14 986 749,56
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 058 814,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	74 617,60	154 020,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	332 166,73	441 008,48
TOTAL ACTIVO	35 200 768,12	37 918 860,01

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	35 177 563,66	37 896 276,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	35 177 563,66	37 896 276,83
Capital	-	-
Partícipes	25 970 352,36	28 334 878,08
Prima de emisión	-	-
Reservas	11 095,34	11 095,34
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	9 224 953,52	9 224 953,52
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(28 837,56)	325 349,89
(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	23 204,46	22 583,18
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	23 204,46	22 583,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	35 200 768,12	37 918 860,01
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	33 614 930,00	27 216 580,45
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	33 614 930,00	27 216 580,45
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	33 614 930,00	27 216 580,45

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

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

	2015	2014 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(196 003,98)	(177 535,22)
Comisión de gestión	(168 949,73)	(160 464,46)
Comisión de depositario	(18 772,12)	(9 176,32)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 282,13)	(7 894,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(196 003,98)	(177 535,22)
Ingresos financieros	272 655,05	398 492,00
Gastos financieros	(8,08)	(44,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(85 041,21)	95 765,31
Por operaciones de la cartera interior	31 078,87	41 896,11
Por operaciones de la cartera exterior	(116 120,08)	53 869,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20 439,34)	11 958,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 253,60	26 692,71
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 134,17	10 827,09
Resultados por operaciones con derivados	(29 827,11)	(25 560,92)
Otros	-	-
Resultado financiero	167 166,42	506 171,47
Resultado antes de impuestos	(28 837,56)	328 636,25
Impuesto sobre beneficios	-	(3 286,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(28 837,56)	325 349,89

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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				(28 837,56)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
Total de ingresos y gastos reconocidos				(28 837,56)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)	28 334 878,08	11 095,34	9 224 953,52	325 349,89	-	37 896 276,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	28 334 878,08	11 095,34	9 224 953,52	325 349,89	-	37 896 276,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(28 837,56)	-	(28 837,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	325 349,89	-	-	(325 349,89)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 991 456,43	-	-	-	-	14 991 456,43
Reembolsos	(17 681 332,04)	-	-	-	-	(17 681 332,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	25 970 352,36	11 095,34	9 224 953,52	(28 837,56)	-	35 177 563,66

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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				325 349,89		
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				325 349,89		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2013	19 201 714,95	11 095,34	9 224 953,52	431 854,20	-	28 869 618,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 201 714,95	11 095,34	9 224 953,52	431 854,20	-	28 869 618,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	325 349,89	-	325 349,89
Aplicación del resultado del ejercicio	431 854,20	-	-	(431 854,20)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	24 302 411,97	-	-	-	-	24 302 411,97
Reembolsos	(15 601 103,04)	-	-	-	-	(15 601 103,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	28 334 878,08	11 095,34	9 224 953,52	325 349,89	-	37 896 276,83

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Donostia-San Sebastián el 4 de enero de 1995. Tiene su domicilio social en Donostia-San Sebastián.

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 27 de febrero de 1995 con el número 558, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión (F.I.) 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.

Conforme a los Registros de la C.N.M.V., la gestión y administración del Fondo figura encomendada a Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad perteneciente al Grupo Bankoa. La citada Sociedad Gestora procede de la fusión por absorción llevada a cabo en el ejercicio 2011, por la que Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal) absorbió a Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal). La Sociedad Gestora resultante mantuvo la denominación Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C.

La Entidad Depositaria es Bankoa, S.A., sociedad que ostenta un 86% de los derechos de voto de Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C. de manera directa y, desde el 24 de noviembre de 2015, el restante 14% de manera indirecta a través de su nueva participación en el 100% del capital de Mercagentes, S.A., S.V.

En cumplimiento de las exigencias establecidas por el artículo 68 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, en relación a la separación del depositario, Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora y Bankoa, S.A. como Entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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, 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 pignorar 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.

Por tratarse de un Fondo de acumulación y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Desde el 1 de enero de 2014 hasta el 29 de julio de 2014, ambos inclusive, la comisión de gestión fue del 0,50%; a partir del 30 de julio de 2014, la comisión de gestión es del 0,45%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Desde el 1 de enero de 2014 hasta el 29 de julio de 2014, ambos inclusive, la Entidad Depositaria no ha aplicado comisión de depósito. A partir del 30 de julio de 2014 la comisión de depósito es del 0,05%.

El máximo de comisión de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de la cartera invertida en Instituciones de Inversión Colectiva, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

- 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.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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

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

d) 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, 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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 72.d) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

i) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

j) 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 del Fondo.

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 "Deudores" del activo del balance del Fondo, en el caso de suscripciones y en "Acreedores" del pasivo del balance del Fondo, en el caso de reembolsos.

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

l) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo, del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

m) Compra-venta de valores a plazo

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

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: las diferencias negativas o 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 los cambios 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.

4. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	21 631,49	32 425,01
	<u>21 631,49</u>	<u>32 425,01</u>

El capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario durante los ejercicios 2015 y 2014 por importes de 21.631,49 y 32.425,01 euros, respectivamente.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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	-	3 286,36
Otros	23 204,46	19 296,82
	23 204,46	22 583,18

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2014, recogía el impuesto sobre beneficios devengado en el citado ejercicio.

El capítulo "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	15 222 481,13	21 245 841,73
Valores representativos de deuda	15 222 481,13	14 153 766,03
Instituciones de Inversión Colectiva	-	992 075,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	6 100 000,00
Cartera exterior	19 549 871,17	16 045 563,86
Valores representativos de deuda	19 549 871,17	14 986 749,56
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1 058 814,30
Intereses de la cartera de inversión	74 617,60	154 020,93
	34 846 969,90	37 445 426,52

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Bankoa, S.A. Al 31 de diciembre de 2014, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados o en trámite de depósito en Bankoa, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

El valor nominal de los títulos de la cartera de inversiones financieras se encuentra registrado en el apartado "Otros" dentro del epígrafe "Otras cuentas de orden" (Nota 9).

7. Tesorería

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

	2015	2014
Cuenta en el Depositario	332 166,73	440 983,46
Intereses de tesorería	-	25,02
	<u>332 166,73</u>	<u>441 008,48</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido el Eonia menos 0,10%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>35 177 563,66</u>	<u>37 896 276,83</u>
Número de participaciones emitidas	<u>311 695,52</u>	<u>335 560,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>112,86</u>	<u>112,93</u>
Número de partícipes	<u>236</u>	<u>250</u>

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

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 partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, considerado participación significativa, de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Otros – Valor nominal de la cartera de inversiones financieras	33 614 930,00	27 216 580,45
	33 614 930,00	27 216 580,45

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 2/2014, de 17 de enero, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Gipuzkoa, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar generadas en ejercicios anteriores, si bien, éstas se verán incrementadas por la base imponible negativa del ejercicio 2015, que asciende a 28.837,56 euros, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se encuentra 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. 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al tratarse de un Fondo 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 6 miles de euros, en ambos ejercicios. En dichos ejercicios, no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la Sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

(Expresada en euros)

12. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se ha producido ningún hecho que pudiera tener un efecto significativo sobre las presentes cuentas anuales del Fondo.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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
Deuda pública					
RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	1 363 364,34	6 647,67	1 369 761,34	6 397,00
RENTA FIJA C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	917 328,00	5 292,27	926 264,88	8 936,88
RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1 843 549,42	6 427,70	1 850 568,41	7 018,99
TOTALES Deuda pública		4 124 241,76	18 367,64	4 146 594,63	22 352,87
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA ABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	1 121 130,00	(28 055,42)	1 125 800,97	4 670,97
RENTA FIJA CAIXABANK 3,13 2018-05-14	EUR	318 537,00	3 658,86	320 673,76	2 136,76
RENTA FIJA B.SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	925 317,00	(8 122,51)	926 099,35	782,35
RENTA FIJA BERD.INTERNAT. BV 4,50 2017-09-21	EUR	435 732,00	(3 338,11)	437 770,50	2 038,50
RENTA FIJA BANKIA 0,15 2016-01-25	EUR	598 500,00	1 527,03	598 583,12	83,12
RENTA FIJA BANKINTER 0,04 2016-06-16	EUR	595 176,00	3 006,59	596 182,34	1 006,34
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 994 392,00	(31 323,56)	4 005 110,04	10 718,04
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS JAYT CED FTA 0,01 2018-02-22	EUR	1 577 320,00	6 700,29	1 577 818,82	498,82
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 577 320,00	6 700,29	1 577 818,82	498,82
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKOA, S.A. 0,75 2016-04-06	EUR	403 287,77	2 226,93	403 287,77	-
REPO BANKOA, S.A. 0,75 2016-04-08	EUR	400 000,00	2 184,08	400 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 2016-01-04	EUR	289 669,87	-	289 669,87	-
REPO BANKOA, S.A. 0,65 2016-10-04	EUR	1 200 000,00	1 875,91	1 200 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,65 2016-10-13	EUR	1 200 000,00	1 683,94	1 200 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,65 2016-10-25	EUR	1 000 000,00	1 189,99	1 000 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,65 2016-10-28	EUR	1 000 000,00	1 118,92	1 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 492 957,64	10 279,77	5 492 957,64	-
TOTAL Cartera Interior		15 188 911,40	4 024,14	15 222 481,13	33 569,73

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA 2,75	EUR	627 636,00	7 548,46	631 834,00	4 198,00
RENTA FIJA CARREFOUR BANQUE 0,83 2019-10-19	EUR	802 944,00	1 290,30	803 063,30	119,30
RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,73 2020-09-14	EUR	802 352,00	151,90	802 090,10	(261,90)
RENTA FIJA SANTANDER INTERNATIO 0,48 2020-03-04	EUR	396 396,00	490,79	396 303,17	(92,83)
RENTA FIJA LLOYDS BANK PLC 0,33 2019-09-10	EUR	997 600,00	284,05	998 250,06	650,06
RENTA FIJA ANGLOAMERICAN CAP PLC 4,38 2016-12-02	EUR	634 470,00	(11 168,74)	604 932,38	(29 537,62)
RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES 2,50 2017-02-01	EUR	409 252,00	5 669,53	410 233,15	981,15
RENTA FIJA ARCELOR MITTAL 1,98 2018-04-09	EUR	910 750,00	1 750,43	796 665,97	(114 084,03)
RENTA FIJA UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	802 892,00	405,63	806 121,97	3 229,97
RENTA FIJA AT&T INCI 0,46 2019-06-04	EUR	1 303 334,00	(216,74)	1 302 815,87	(518,13)
RENTA FIJA BBVA SENIOR FINANCE 0,28 2017-04-20	EUR	1 500 720,00	767,93	1 500 170,70	(549,30)
RENTA FIJA CREDIT SUISSE AG 0,32 2017-12-15	EUR	1 401 743,00	70,61	1 402 760,27	1 017,27
RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 3,66 2017-09-18	EUR	645 900,00	(6 712,30)	646 506,02	606,02
RENTA FIJA ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC 0,	EUR	1 000 226,00	371,97	998 990,25	(1 235,75)
RENTA FIJA SANTANDER INTERNATIO 1,38 2017-03-25	EUR	909 855,00	4 188,27	917 433,57	7 578,57
RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE 1,10 2017-04-21	EUR	1 006 600,00	13 032,58	1 016 177,42	9 577,42
RENTA FIJA CREDIT LYONNAIS 1,44 2018-02-02	EUR	723 000,00	13 908,70	736 271,30	13 271,30
RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	328 455,00	(2 157,58)	329 816,06	1 361,06
RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES 4,80 2018-02-21	EUR	657 672,00	19 208,83	660 295,58	2 623,58
RENTA FIJA FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	215 806,00	1 902,55	215 853,15	47,15
RENTA FIJA BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	655 377,60	6 760,28	656 135,42	757,82
RENTA FIJA GAS NATURAL CAPITAL 5,00 2018-02-13	EUR	449 260,00	6 073,42	450 060,42	790,42
RENTA FIJA GAS NATURAL CAPITAL 4,13 2018-01-26	EUR	661 854,00	6 289,14	662 513,85	659,85
RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG 0,50 2019-04-15	EUR	801 472,00	531,21	797 377,19	(4 094,81)
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 645 566,60	70 441,22	18 542 661,17	(102 905,43)
Emissiones avaladas					
RENTA FIJA ICO 0,50 2017-12-15	EUR	1 000 240,00	152,24	1 007 210,00	6 970,00
TOTALES Emissiones avaladas		1 000 240,00	152,24	1 007 210,00	6 970,00
TOTAL Cartera Exterior		19 645 806,60	70 593,46	19 549 871,17	(95 935,43)

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	1 038 254,73	35 587,03	1 038 631,46	376,73
STRIPID. ESTADO ESPAÑOL 3,00 2015-04-30	EUR	410 416,00	134,45	411 569,22	1 153,22
RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	552 505,42	8 407,46	553 344,87	839,45
TOTALES Deuda pública		2 001 176,15	44 128,94	2 003 545,55	2 369,40
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA ABERTIS INFRASTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	1 121 130,00	16 372,01	1 122 781,41	1 651,41
RENTA FIJA MAPFRE VIDA 5,13 2015-11-16	EUR	1 593 765,00	(29 424,68)	1 600 148,04	6 383,04
RENTA FIJA ENAGAS 4,38 2015-07-06	EUR	418 149,67	(2 486,23)	419 304,42	1 154,75
RENTA FIJA BERDOLA FINANZAS 3,50 2016-10-13	EUR	159 295,50	(95,76)	159 634,44	338,94
PAGARE B. SABADELL 1,20 2015-05-27	EUR	988 610,43	6 622,63	990 439,37	1 828,94
PAGARE TUBACEX 2,21 2015-07-08	EUR	293 526,00	3 121,82	293 971,02	445,02
PAGARE BANKIA 0,89 2015-08-27	EUR	495 604,00	1 517,32	496 315,29	711,29
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 070 080,60	(4 372,89)	5 082 593,99	12 513,39
Valores de entidades de crédito garantizados					
CEDULAS CAIXABANK 3,25 2015-10-05	EUR	206 970,00	(1 751,15)	207 696,27	726,27
CEDULAS UNICAJA 4,38 2015-10-14	EUR	314 127,00	(3 289,37)	315 604,12	1 477,12
CEDULAS BANKINTER 3,88 2015-10-30	EUR	313 533,00	(4 020,81)	314 694,32	1 161,32
CEDULAS B. POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	1 498 336,00	(11 133,30)	1 512 072,15	13 736,15
CEDULAS BANKIA 3,63 2016-10-05	EUR	530 600,00	(2 024,98)	534 189,84	3 589,84
CEDULAS CAIXABANK 0,15 2018-01-09	EUR	1 678 964,00	771,88	1 679 251,99	287,99
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 542 530,00	(21 447,73)	4 563 508,69	20 978,69
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKOA, S.A. 0,15 2015-01-02	EUR	2 504 117,80	10,43	2 504 117,80	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 504 117,80	10,43	2 504 117,80	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AC FONDEP. INST. FI	EUR	986 383,12	-	992 075,70	5 692,58
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		986 383,12	-	992 075,70	5 692,58

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-01-09	EUR	400 000,00	6 826,10	400 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-03-10	EUR	1 000 000,00	14 168,80	1 000 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-03-24	EUR	400 000,00	5 397,66	400 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-04-22	EUR	500 000,00	3 127,24	500 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-04-30	EUR	700 000,00	8 165,86	700 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-05-06	EUR	800 000,00	9 178,11	800 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,75 2015-05-08	EUR	700 000,00	7 930,08	700 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-05-08	EUR	500 000,00	2 917,36	500 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 1,50 2015-06-05	EUR	800 000,00	6 849,50	800 000,00	-
DEPOSITOS BBVA 0,70 2015-06-25	EUR	300 000,00	1 091,32	300 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 100 000,00	65 652,03	6 100 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		21 204 287,67	83 970,78	21 245 841,73	41 554,06

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
BONOREPSOL INTL FINANCEI4,75 2017-02-16	EUR	1 580 516,40	44 806,55	1 579 965,18	(551,22)
RENTA FIJAREED ELECTRICA FINANCEI3,50 2016-10-07	EUR	1 275 960,00	(7 450,41)	1 282 494,30	6 534,30
RENTA FIJABBVA SENIOR FINANCEI4,38 2015-09-21	EUR	838 263,00	(8 547,54)	841 040,36	2 777,36
RENTA FIJA TELEFONICA EMISIONES I4,75 2017-02-07	EUR	1 094 850,00	33 399,42	1 098 785,51	3 935,51
RENTA FIJABBVA SENIOR FINANCEI3,88 2015-08-06	EUR	832 579,00	(6 906,52)	835 964,38	3 385,38
BONO SANTANDER CONSUMER F1,15 2015-10-02	EUR	900 477,00	2 351,59	904 944,82	4 467,82
RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES I1,08 2015-11-23	EUR	500 000,00	605,83	502 169,71	2 169,71
RENTA FIJA CREDIT LYONNAIS I1,44 2018-02-02	EUR	723 000,00	3 459,44	730 640,56	7 640,56
RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE I1,10 2017-04-21	EUR	1 006 600,00	1 984,85	1 009 095,15	2 495,15
RENTA FIJA SANTANDER INTERNATIO I1,38 2017-03-25	EUR	909 855,00	7 829,39	918 039,57	8 184,57
RENTA FIJA ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC I0,29	EUR	400 988,00	247,79	401 673,99	685,99
RENTA FIJA KBC IFIMA, N.V I3,00 2016-08-29	EUR	629 094,00	2 513,12	630 021,26	927,26
RENTA FIJA GAS NATURAL CAPITAL I4,13 2017-04-24	EUR	652 410,00	12 784,36	654 265,31	1 855,31
RENTA FIJA DEUTSCHE BANK AG I0,63 2019-04-15	EUR	300 537,00	404,07	300 534,73	(2,27)
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 645 129,40	87 481,94	11 689 634,83	44 505,43
Emissiones avaladas					
RENTA FIJA ICO I3,75 2015-07-28	EUR	416 032,00	(2 871,80)	417 003,85	971,85
RENTA FIJA ICO I3,35 2015-05-04	EUR	515 066,73	(490,21)	515 215,69	148,96
RENTA FIJA ICO I3,50 2015-06-30	EUR	310 446,00	(1 436,64)	311 393,56	947,56
RENTA FIJA ICO I2,38 2015-10-31	EUR	2 047 240,00	(12 633,14)	2 053 501,63	6 261,63
TOTALES Emissiones avaladas		3 288 784,73	(17 431,79)	3 297 114,73	8 330,00
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES AMF TRESOR.3M.I	EUR	1 058 410,05	-	1 058 814,30	404,25
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 058 410,05	-	1 058 814,30	404,25
TOTAL Cartera Exterior		15 992 324,18	70 050,15	16 045 563,86	53 239,68

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

Situación de los mercados

Un año más, los bancos centrales han sido los actores principales de los mercados y sus decisiones han condicionado la evolución de los mismos. Como novedad frente a otros años, el 2015 ha sido testigo del inicio de una divergencia entre políticas monetarias. A partir del tercer trimestre, y a pesar de que la depreciación del euro ayudaba a que la economía de la eurozona mostrase tasas de crecimiento aceptables, los datos de inflación seguían mostrándose muy lejos del objetivo central del BCE. Y es que la caída del precio del crudo y las materias primas borraba cualquier atisbo de presiones en los precios de producción. En este escenario, el BCE fue preparando el terreno para una nueva acción antes de fin de año. Así, en diciembre, el BCE anunciaba a) una bajada del tipo de depósito de -10pb hasta -0,30%, b) la extensión del programa de compras hasta finales marzo 2017 (en vez de septiembre de 2016), o más allá en caso de que sea necesario y en todo caso, hasta que el Consejo de gobierno vea factible conseguir una tasa de inflación por debajo pero cercana al 2% c) Ampliación de los activos elegibles: se incluirán instrumentos de deuda emitidos por gobiernos regionales ubicados en la Eurozona en la lista de activos elegibles por los bancos centrales respectivos. Estas decisiones, siendo adecuadas, generaron una negativa reacción del mercado de renta variable y una brusca apreciación del euro, ya que las expectativas que los propios funcionarios del BCE habían alimentado iban más allá de lo finalmente acordado. Posiblemente Draghi cometió su primer error de comunicación.

La Fed trató a lo largo del año de ir modulando un cambio de sesgo en su política monetaria de forma que el efecto sobre los mercados no fuese el mismo que originó en el 2013 su primer intento de normalización. A pesar de que los datos del primer semestre no fueron excesivamente buenos, durante el segundo semestre la Fed mantuvo su opinión de que este factor era coyuntural. De esa forma, se esperaba una subida de tipos en cada reunión a partir de septiembre, siempre dependiendo de que el mercado laboral se fortaleciese más y existiese una perspectiva razonable de que la inflación aumentaría hacia el 2% en el medio plazo. Llegado septiembre, la fuerte volatilidad experimentada en verano a causa de China aconsejaba una espera mayor. Finalmente en diciembre, la Fed cerraba un largo ciclo de política expansiva con una primera alza de tipos de interés hasta el 0.25%. Las primeras reacciones del mercado a esta decisión eran positivas, ya que implicaba una visión lo suficientemente positiva para tratar de normalizar la política excepcional. Por otro lado, de cara a futuro, el discurso de Yellen mantiene la dependencia de los datos, aunque el plan central consiste en 4 subidas de tipos en 2016 cuatro en 2017 y tres en 2018.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2015

Y en este año un nuevo banco central pasa al primer plano de atención. El banco central de China. En el primer semestre rebajaba sus tipos repo y los coeficientes de liquidez obligatorios para la banca del país. Pero en el mes de agosto, con pocos participantes en el mercado y sin comunicación previa, decide devaluar el yuan en dos ocasiones, coincidiendo además con débiles datos de PMI. Se desataba una tormenta en los mercados, ya que la medida ponía de manifiesto la ralentización de China a tasas de crecimiento más alejadas de las históricas que lo que descuenta los mercados, y el efecto que puede tener sobre la economía mundial en forma de ralentización global. Las bolsas caían con mucha fuerza, las TIRes de las curvas europeas y americanas bajaban y el dólar perdía fuerza contra el euro, alcanzando zonas cercanas a 1.16 dólares por euro. A finales de mes el banco central chino actuaba de nuevo y baja los tipos de interés y el ratio de reservas de los bancos, tratando de transmitir una mayor convicción en las medidas tendentes a evitar un frenazo brusco.

Las dudas sobre el ritmo de ralentización de China, sus efectos sobre una economía europea que por fin muestra ritmos de crecimiento aceptables, y en general sobre la economía mundial han pesado sobre los mercados en los últimos meses del año. Las consecuencias sobre el precio del crudo y las materias primas han afectado a segmentos amplios del mercado de bonos y high yield. Los datos de coyuntura chinos van a ser objeto de un intenso escrutinio, y los mercados mostrarán una elevada sensibilidad, como lo muestran los primeros compases del 2016.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, se trata de un fondo con vocación inversora de renta fija euro. El fondo termina el año con una duración de su cartera de 328 días. La duración de spreads se eleva a los 724 días. El fondo ha seguido ajustando la composición de su cartera para ajustar el rating medio de la cartera a las exigencias el Folleto, tras la subida del rating de España en octubre.

El Fondo ha obtenido una rentabilidad en 2015 del -0,06%. Al finalizar el ejercicio existen 236 partícipes.

Aspectos significativos ocurridos desde el cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio, hasta la fecha presente, no se ha producido ningún hecho destacable que pueda influir en la evolución de la situación patrimonial del Fondo.

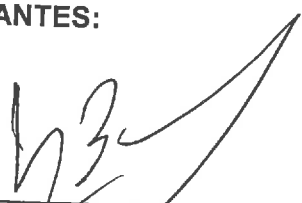
Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión

Reunidos los Administradores de Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 31 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 de Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, las cuales, vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

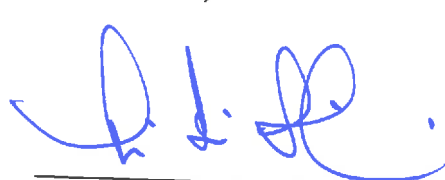
FIRMANTES:



D. David Jacky Barnavon
(Presidente)



D. José María Gastaminza Lasarte
(Secretario Consejero)



Dña. Sonia Díez Salinas
(Vocal)

INFORMACION REFERIDA A LAS POLITICAS REMUNERATIVAS

En cumplimiento del artículo 46-bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, el Consejo de Administración acordó dejar constancia particular de las siguientes informaciones en materia de remuneraciones:

a) que se abonó al personal en el ejercicio 2015 una cuantía de remuneraciones total de 351.137,73€, cuyos beneficiarios fueron un total de 8 personas para la fija y 8 para la variable, y cuyo desglose es el siguiente:

- Fijo (incluidas aportaciones a EPSV): 328.645,57
- Variable: 22.492,16

b) que no existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

c) que en lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 162 miles de euros, correspondiendo éste en su totalidad al cuadro directivo y de gestión.