

**Bankoa Ahorro Fondo,
Fondo de Inversión**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016



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 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 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 2016, 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 2016 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 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

24 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 03/17/01351
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016
e Informe de gestión del ejercicio 2016

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	31 333 542,78	35 200 768,12
Deudores	104,84	21 631,49
Cartera de inversiones financieras	30 575 695,42	34 846 969,90
Cartera interior	15 348 146,82	15 222 481,13
Valores representativos de deuda	12 848 146,82	15 222 481,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 500 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	15 124 379,00	19 549 871,17
Valores representativos de deuda	15 124 379,00	19 549 871,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	103 169,60	74 617,60
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	757 742,52	332 166,73
TOTAL ACTIVO	31 333 542,78	35 200 768,12

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

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

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	31 313 112,46	35 177 563,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 313 112,46	35 177 563,66
Capital	-	-
Partícipes	21 740 795,87	25 970 352,36
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	336 267,73	(28 837,56)
(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	20 430,32	23 204,46
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	20 430,32	23 204,46
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31 333 542,78	35 200 768,12
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015 (*)
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	27 119 930,52	33 614 930,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	28 837,56	-
Otros	27 092 785,00	33 614 930,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 121 622,56	33 614 930,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2016.

(*) 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 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(164 693,24)	(196 003,98)
Comisión de gestión	(141 276,83)	(168 949,73)
Comisión de depositario	(15 697,38)	(18 772,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 719,03)	(8 282,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(164 693,24)	(196 003,98)
Ingresos financieros	185 813,49	272 655,05
Gastos financieros	-	(8,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	250 480,44	(85 041,21)
Por operaciones de la cartera interior	16 967,42	31 078,87
Por operaciones de la cartera exterior	233 513,02	(116 120,08)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	66 080,36	(20 439,34)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	37 488,83	5 253,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	60 496,07	4 134,17
Resultados por operaciones con derivados	(31 904,54)	(29 827,11)
Otros	-	-
Resultado financiero	502 374,29	167 166,42
Resultado antes de impuestos	337 681,05	(28 837,56)
Impuesto sobre beneficios	(1 413,32)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	336 267,73	(28 837,56)

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 2016.

(*) 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 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					336 267,73	
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					336 267,73	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015 (*)	25 970 352,36	11 095,34	9 224 953,52	(28 837,56)	-	35 177 563,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 970 352,36	11 095,34	9 224 953,52	(28 837,56)	-	35 177 563,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	336 267,73	-	336 267,73
Aplicación del resultado del ejercicio	(28 837,56)	-	-	28 837,56	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	11 137 186,30	-	-	-	-	11 137 186,30
Reembolsos	(15 337 905,23)	-	-	-	-	(15 337 905,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21 740 795,87	11 095,34	9 224 953,52	336 267,73	-	31 313 112,46

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 2016.

(*) 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 partícipes 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							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos 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 partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	14 991 456,43	-	-	-	-	-	14 991 456,43
Reembolsos	(17 681 332,04)	-	-	-	-	-	(17 681 332,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos 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 2016.

(*) 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 2016

(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 ostentaba 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 participación en el 100% del capital de Mercagentes, S.A., S.V. (Sociedad Unipersonal). Posteriormente, con fecha 7 de noviembre de 2016 se ha llevado a cabo la fusión por absorción de esta última por parte de Bankoa, S.A., por lo que el 100% del capital social de la Sociedad Gestora está ostentado directamente por Bankoa, S.A.

Con fecha 16 de marzo de 2017, el Accionista Único de la Sociedad Gestora ha acordado modificar la denominación de la misma, pasando a denominarse Crédit Agricole Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Dicho cambio de denominación se encuentra en fase de tramitación y registro a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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.

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. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de gestión ha sido 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. En los ejercicios 2016 y 2015, la comisión de depósito ha sido 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 2016 y 2015, 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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, entendiendo 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	104,84	21 631,49
	104,84	21 631,49

El capítulo "Deudores - Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario durante los ejercicios 2016 y 2015 por importes de 104,84 y 21.631,49 euros, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	3 105,36	-
Otros	17 324,96	23 204,46
	20 430,32	23 204,46

El capítulo "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2016, recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el citado ejercicio.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	15 348 146,82	15 222 481,13
Valores representativos de deuda	12 848 146,82	15 222 481,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	2 500 000,00	-
Cartera exterior	15 124 379,00	19 549 871,17
Valores representativos de deuda	15 124 379,00	19 549 871,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Intereses de la cartera de inversión	103 169,60	74 617,60
	30 575 695,42	34 846 969,90

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 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados o en trámite de depósito en Bankoa, 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).

De acuerdo a la política de inversión establecida en el Folleto del Fondo, el Fondo invertirá en emisiones o depósitos en entidades de crédito, ambos con rating mínimo equivalente al que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% en activos de calidad crediticia inferior. Al 31 de diciembre de 2016, las emisiones con rating inferior al del Reino de España ascienden al 25,64% del patrimonio del Fondo y a la fecha de formulación de las presentes cuentas al 27,18%, siendo el plazo máximo de regularización el 29 de junio de 2017.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuenta en el Depositario	757 725,08	332 166,73
Intereses de tesorería	17,44	-
	757 742,52	332 166,73

Durante el ejercicio 2016, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del 0,05%. Asimismo, durante el ejercicio 2015, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario fue de 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 2016 y 2015, se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	31 313 112,46	35 177 563,66
Número de participaciones emitidas	274 359,40	311 695,52
Valor liquidativo por participación	114,13	112,86
Número de partícipes	229	236

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015, 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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	28 837,56	
Otros	27 092 785,00	33 614 930,00
	27 121 622,56	33 614 930,00

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.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2016 de bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2015 por un importe de 28.837,56 euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2016 asciende a 28.837,56 euros. Estas bases imponibles negativas, generadas en el ejercicio 2015, de acuerdo a los Administradores de las Sociedad Gestora y a la normativa en vigor, serán compensadas por la totalidad en el momento en que sea presentada la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2016.

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.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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.

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 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJA C.A. PAIS VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	564 625,00	(7 307,59)	568 027,80	3 402,80
BONO C.A. PAIS VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	288 457,50	9 108,31	288 290,01	(167,49)
RENTA FIJA C.F. NAVARRA 4,08 2019-06-20	EUR	154 629,16	91,26	154 974,44	345,28
RENTA FIJA ESTADO PORTUGUES 4,75 2019-06-14	EUR	331 980,00	581,71	337 670,55	5 690,55
RENTA FIJA D. ESTADO ESPANOL 1,40 2020-01-31	EUR	10 456,30	97,08	10 466,24	9,94
RENTA FIJA D. ESTADO ESPANOL 0,25 2019-01-31	EUR	10 067,50	14,76	10 101,96	34,46
RENTA FIJA D. ESTADO ESPANOL 1,15 2020-07-30	EUR	526 686,50	2 083,06	530 399,56	3 713,06
TOTALES Deuda pública		1 886 901,96	4 668,59	1 899 930,56	13 028,60
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJA CAIXABANK 2,38 2019-05-09	EUR	1 044 866,00	7 661,66	1 056 549,57	11 683,57
RENTA FIJA BPE FINANCIACIONES 2,00 2020-02-03	EUR	409 820,00	6 853,53	401 561,16	(8 258,84)
RENTA FIJA AUTOPISTAS DEL ATLANTICO 4,75 2020-04-0	EUR	107 399,00	27,18	107 913,05	514,05
RENTA FIJA ACCIONA FINANC. FIL 1,68 2019-12-29	EUR	100 000,00	13,98	100 000,04	0,04
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 662 085,00	14 556,35	1 666 023,82	3 938,82
Adquisición temporal de activos con Depositario					
REPO BANKOA, S.A. 2017-01-02	EUR	2 882 192,44	-	2 882 192,44	-
REPO BANKOA, S.A. 0,20 2017-07-28	EUR	500 000,00	419,22	500 000,00	-
REPO AHORRO CORPORACION 0,20 2017-07-31	EUR	600 000,00	365,06	600 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,20 2017-07-28	EUR	2 600 000,00	1 253,12	2 600 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,15 2017-07-28	EUR	1 500 000,00	400,40	1 500 000,00	-
REPO BANKOA, S.A. 0,20 2017-07-28	EUR	1 200 000,00	525,60	1 200 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		9 282 192,44	2 963,40	9 282 192,44	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 0,65 2017-05-12	EUR	1 800 000,00	7 460,08	1 800 000,00	-
DEPOSITOS BANKOA, S.A. 0,65 2017-05-12	EUR	700 000,00	2 901,14	700 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 500 000,00	10 361,22	2 500 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		15 331 179,40	32 549,56	15 348 146,82	16 967,42

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
RENTA FIJAIREPUBLICA DE ITALIA1,05 2019-12-01	EUR	305 940,00	28,16	309 128,37	3 188,37
TOTALES Deuda pública		305 940,00	28,16	309 128,37	3 188,37
Renta fija privada cotizada					
RENTA FIJAIVODAFONE GROUP 0,64 2019-02-25	EUR	701 100,00	152,81	710 056,48	8 956,48
RENTA FIJAUNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24	EUR	426 900,00	11 475,22	427 925,58	1 025,58
RENTA FIJAIBBVA 1,00 2021-01-20	EUR	1 328 182,00	11 381,06	1 336 707,08	8 525,08
RENTA FIJAMORGAN STANLEY 0,39 2022-01-27	EUR	300 138,00	208,63	300 169,77	31,77
RENTA FIJABANK OF IRELAND 1,25 2020-04-09	EUR	309 411,00	2 238,32	309 408,83	(2,17)
RENTA FIJAMORRISON SUPERMARKET 2,25 2020-06-19	EUR	317 163,00	2 379,33	320 730,33	3 567,33
RENTA FIJAITELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	438 800,00	11 693,23	440 488,45	1 688,45
RENTA FIJAHAMMERSON PLC 2,75 2019-09-26	EUR	319 710,00	(676,20)	322 176,67	2 466,67
RENTA FIJAINATIONWIDE BUILDING 0,50 2019-10-29	EUR	701 556,00	626,36	707 092,34	5 536,34
RENTA FIJAISANTANDER CONSUMER F 0,75 2019-04-03	EUR	906 030,00	3 642,53	912 988,61	6 958,61
RENTA FIJAIACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS					
RENTA FIJAMAERSK A/S 1,28 2019-03-18	EUR	102 250,00	2 113,21	102 740,89	490,89
RENTA FIJAICREDIT LYONNAIS 1,44 2018-02-02	EUR	302 715,00	(566,73)	308 555,53	5 840,53
RENTA FIJAVOLKSWAGEN INT FINA 0,00 2018-07-16	EUR	723 000,00	24 537,51	733 682,49	10 682,49
RENTA FIJAINTESA SANPAOLO SPA 0,74 2019-04-17	EUR	592 127,99	2 597,69	596 760,31	4 632,32
RENTA FIJACARREFOUR BANQUE 0,57 2019-10-19	EUR	602 704,00	307,70	605 212,37	2 508,37
RENTA FIJABANKAMERICA CORP 0,53 2020-09-14	EUR	802 944,00	(150,48)	812 542,17	9 598,17
RENTA FIJASANTANDER INTERNATIO 0,29 2020-03-04	EUR	802 352,00	(391,34)	816 372,94	14 020,94
RENTA FIJAILLOYDS BANK PLC 0,13 2019-09-10	EUR	396 396,00	1 204,38	401 668,77	5 272,77
RENTA FIJAJARCELOR MITTAL 1,73 2018-04-09	EUR	997 600,00	781,35	1 005 559,32	7 959,32
RENTA FIJAT&T INC 0,27 2019-06-04	EUR	910 750,00	(2 451,33)	924 327,93	13 577,93
RENTA FIJAABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC 0,10,24 2019-11-11	EUR	1 104 076,69	(710,73)	1 107 924,16	3 847,47
RENTA FIJACITIGROUP INC 0,24 2019-11-11	EUR	1 000 226,00	136,63	1 007 700,04	7 474,04
TOTALES Renta fija privada cotizada		14 686 878,68	70 591,88	14 815 250,63	128 371,95
TOTAL Cartera Exterior		14 992 818,68	70 620,04	15 124 379,00	131 560,32

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Anexo II. 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 INFRASTRUCT 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 IBERD.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 AYT 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 II. 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 FIJAIPROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD SA[2,75]	EUR	627 636,00	7 548,46	631 834,00	4 198,00
RENTA FIJAICARREFOUR.BANQUE[0,83 2019-10-19	EUR	802 944,00	1 290,30	803 063,30	119,30
RENTA FIJAIBANKAMERICA CORP[0,73 2020-09-14	EUR	802 352,00	151,90	802 090,10	(261,90)
RENTA FIJAISANTANDER INTERNATIO[0,48 2020-03-04	EUR	396 396,00	490,79	396 303,17	(92,83)
RENTA FIJAIILOYDS BANK PLC[0,33 2019-09-10	EUR	997 600,00	284,05	998 250,06	650,06
RENTA FIJAIIANGLOAMERICANCAP PLC[4,38 2016-12-02	EUR	634 470,00	(11 168,74)	604 932,38	(29 537,62)
RENTA FIJAIBPE FINANCIACIONES[2,50 2017-02-01	EUR	409 252,00	5 669,53	410 233,15	981,15
RENTA FIJAARCELOR MITTAL[1,98 2018-04-09	EUR	910 750,00	1 750,43	796 665,97	(114 084,03)
RENTA FIJAUNICREDIT SPA[0,90 2017-04-10	EUR	802 892,00	405,63	806 121,97	3 229,97
RENTA FIJAAT&T INC[0,46 2019-06-04	EUR	1 303 334,00	(216,74)	1 302 815,87	(518,13)
RENTA FIJAIBBVA SENIOR FINANCE[0,28 2017-04-20	EUR	1 500 720,00	767,93	1 500 170,70	(549,30)
RENTA FIJAICREDIT SUISSE AG[0,32 2017-12-15	EUR	1 401 743,00	70,61	1 402 760,27	1 017,27
RENTA FIJAITELEFONICA EMISIONES[3,66 2017-09-18	EUR	645 900,00	(6 712,30)	646 506,02	606,02
RENTA FIJAIBBBVA NATIONAL TREASURY SERVICES PLC[0,38 2017-03-25	EUR	1 000 226,00	371,97	998 990,25	(1 235,75)
RENTA FIJAISANTANDER INTERNATIO[1,38 2017-03-25	EUR	909 855,00	4 188,27	917 433,57	7 578,57
RENTA FIJAICREDIT AGRICOLE[1,10 2017-04-21	EUR	1 006 600,00	13 032,58	1 016 177,42	9 577,42
RENTA FIJAICREDIT LYONNAIS[1,44 2018-02-02	EUR	723 000,00	13 908,70	736 271,30	13 271,30
RENTA FIJAITELEFONICA EMISIONES[4,75 2017-02-07	EUR	328 455,00	(2 157,58)	329 816,06	1 361,06
RENTA FIJAITELEFONICA EMISIONES[4,80 2018-02-21	EUR	657 672,00	19 208,83	660 295,58	2 623,58
RENTA FIJAIFERROVIAL EMISIONES[3,38 2018-01-30	EUR	215 806,00	1 902,55	215 853,15	47,15
RENTA FIJAIBBVA SENIOR FINANCE[3,75 2018-01-17	EUR	655 377,60	6 760,28	656 135,42	757,82
RENTA FIJAIGAS NATURAL CAPITAL[5,00 2018-02-13	EUR	449 260,00	6 073,42	450 050,42	790,42
RENTA FIJAIGAS NATURAL CAPITAL[4,13 2018-01-26	EUR	661 854,00	6 289,14	662 513,85	659,85
RENTA FIJAIDEUTSCHE 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 FIJAICO[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

Informe de gestión del ejercicio 2016

Situación de los mercados

Tras la subida de tipos por parte de la Fed en diciembre hasta el 0,25%, que cerraba un largo periodo de política expansiva, los mercados comenzaban el 2016 con fuertes caídas bursátiles. El precio del crudo se convirtió en protagonista central. La rotura de los mínimos de agosto en la zona de los 38USD por barril arrastraba a las bolsas a la baja, ante el temor de que estas bajadas, junto a las de otras commodities eran un claro indicador de ralentización económica y la entrada en una recesión sincronizada a escala global. Muestra de la elevada correlación entre crudo y renta variable lo constituyó el hecho de que las bolsas no rebotaron al alza hasta el 12 de febrero, fecha en la que rebotó igualmente el crudo.

Los datos publicados durante el primer trimestre no fueron buenos, pero tampoco arrojaron evidencia suficiente para afirmar que una recesión esté a la vuelta de la esquina. En los EE.UU. el balance de datos mostraba una economía que puede seguir creciendo a un ritmo del 2%. En China los datos no indicaban recesión, y la mayor tranquilidad percibida en el mercado respecto a este país ha podido favorecer los flujos inversores hacia los mercados emergentes.

Respecto a Europa, se mantenían los ritmos de crecimiento iniciados en el 2015 e impulsados fundamentalmente por la demanda interna. Los datos de inflación presionaron al BCE a actuar. En su reunión de marzo, decide bajar los tipos de referencia al 0% en las subastas semanales, bajar la facilidad de crédito al 0,25% y se baja el tipo de la facilidad de depósito hasta el -0,40%. Decide asimismo ampliar las compras mensuales de deuda hasta 80Bn y comprar bonos corporativos con grado de inversión emitidos por compañías no financieras. Y se lanzan 4 nuevas operaciones TLTRO en junio, cada una con una duración de 4 años. Un amplio abanico de medidas anunciada en una rueda de prensa en la que al final se insinuó que los tipos negativos habían alcanzado su límite.

La Fed rebajó notablemente las expectativas de tipos al alza, lo cual contribuyó a la revalorización del Euro en abril. Sin embargo, en las Actas de mayo, algunos miembros manifestaron su preocupación ante la posible subestimación del mercado sobre las alzas en el 2016. Estas declaraciones impulsaron de nuevo al dólar hacia la zona de 1,11.

Pero el acontecimiento que será recordado durante mucho tiempo fue el referéndum en el Reino Unido. Tras diversas fases de apatía, de miedo y finalmente de alivio ante expectativas de resultado favorable, la aprobación del Brexit provocó grandes caídas de los mercados bursátiles, caídas de la libra, revalorizaciones de los treasuries y bunds y una apreciación del USD. Hay que entender estos movimientos en un contexto de preocupación a largo plazo sobre el avance de movimientos de rechazo institucional que recogen el descontento social creciente en occidente, y sobre la posibilidad de que la UE entre en una grave crisis política, aparte de los efectos evidentes sobre la economía de UK.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el segundo semestre, el mercado interpretó que el proceso de separación no será abrupto. Pero aún más importante, los positivos datos de actividad económica en los EE.UU, y los relativamente benignos de Europa a lo largo del verano disiparon los temores que podían aún quedar acerca de una recesión económica que diera fin al ya largo ciclo económico de los EE.UU. El buen momento de actividad económica llegaba hasta final de año y permitía esperar que al menos la primera mitad del 2017 no presente problemas de desaceleración.

Es en el mercado de renta fija donde la situación cambió radicalmente. Tras un momento en el que las TIRes de las principales curvas volvieron a alcanzar mínimos en medio de los temores acerca del Deutsche Bank, se iniciaba en el último trimestre un fuerte proceso de subida de TIRes y caída de precios, que alcanzaba hasta fin de año. El motivo era un claro cambio de actitud en los principales bancos centrales radiado al mercado mediante el habitual método de declaraciones, filtraciones y desmentidos, a fin de que el mercado proceda a ajustar sus expectativas.

El BCE va preparando al mercado para un inicio de tapering, combinado con una extensión temporal del programa de compras, hechos ambos confirmados definitivamente en la reunión de diciembre. El Banco de Japón anuncia un inverse twist, una menor compra de bonos largos y una mayor compra de cortos para favorecer una curva con mayor pendiente y así perjudicar menos a un ya de por sí castigado sector bancario. Por parte de la Fed, y a partir de la reunión de Jackson Hole, se suceden una serie de declaraciones de miembros de la Fed como Fisher, Rosenberg o la propia Yellen que dejan entrever al mercado una subida de tipos más próxima de lo que éste descuenta. Esta subida se materializa en diciembre, y además se comunican unas previsiones de tipos futuros más alcistas de lo que el mercado esperaba.

El segundo acontecimiento inesperado del año es la victoria de Trump. Tras lo que pudo haber sido otro crash bursátil, se producía un brusco cambio de interpretación del mercado, que pasaba a apostar claramente por un presidente Trump diferente al candidato Trump. La esperanza de un programa pro-crecimiento y desregulador impulsaba las bolsas y al dólar al alza y los bonos a la baja. Se descartaba que fuesen a materializarse las promesas electorales sobre aranceles al comercio o la deportación de inmigrantes. Es posible que la interpretación del mercado haya sido excesivamente optimista, al menos a corto plazo, y que debamos asistir a una corrección de expectativas.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión, se trata de un fondo con vocación inversora de renta fija euro. Acaba el año con la duración de su cartera ligeramente por encima del año, y con una TIR media a vencimiento de sus activos del 0,37%. El continuo descenso de los tipos a corto a lo largo del año ha favorecido la revalorización de los activos del fondo.

El Fondo ha obtenido una rentabilidad en 2016 del +1,13%. Al finalizar el ejercicio existen 229 partícipes.

Bankoa Ahorro Fondo, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

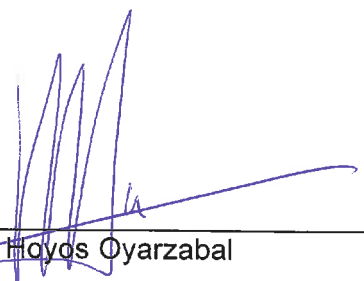
Reunidos los Administradores de Crédit Agricole Mercagestión, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 31 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 de Bankoa 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 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

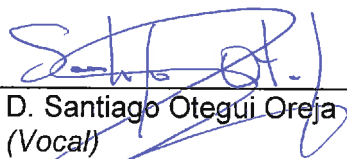
FIRMANTES:



D. David Jacky Barnavon
(Presidente)



D. Jose Javier Hoyos Oyarzabal
(Vocal)



D. Santiago Otegui Oreja
(Vocal)