

Informe de Auditoría Independiente

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de DINERCAM, Fondo de Inversión:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Dinercam, Fondo de Inversión (el Fondo), 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 Dinercam, Fondo de Inversión, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno 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, 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 Dinercam, Fondo de Inversión a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/03632
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Héctor Martín Díaz

18 de marzo de 2016

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2015

- Balance al 31 de diciembre de 2015
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2015

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Balance al 31 de diciembre de 2015

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2015	2014			2015	2014
B) ACTIVO CORRIENTE		61.501.400,21	69.484.649,83	A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES	7	61.354.151,87	69.412.443,99
I. Deudores	4	19.594,55	77.364,16	A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes		61.354.151,87	69.412.443,99
II. Cartera de inversiones financieras	5	61.191.698,12	69.060.477,58	II. Participes		51.722.448,54	58.865.418,00
1. Cartera interior		50.580.039,79	48.125.807,46	IV. Reservas		105.949,12	105.949,12
1.1 Valores representativos de deuda		39.767.947,94	35.016.026,68	VI. Resultados de ejercicios anteriores		9.388.759,66	9.388.759,66
1.2 Instrumentos de patrimonio		-	-	VIII. Resultado del ejercicio		136.994,55	1.052.317,21
1.3 Instituciones de inversión colectiva		-	-			-	-
1.4 Depósitos en entidades de crédito		10.812.091,85	13.109.780,78	A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
1.5 Derivados		-	-			-	-
1.6 Otros		-	-	C) PASIVO CORRIENTE	8	147.248,34	72.205,84
2. Cartera exterior		10.554.135,60	20.500.881,92	I. Provisiones a corto plazo		-	-
2.1 Valores representativos de deuda		10.554.135,60	20.500.881,92	III. Acreedores		147.248,34	72.205,84
2.2 Instrumentos de patrimonio		-	-	V. Derivados		-	-
2.3 Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	VI. Periodificaciones		-	-
2.4 Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
2.5 Derivados		-	-			-	-
2.6 Otros		-	-			-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		57.522,73	433.788,20			-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-			-	-
III. Periodificaciones		-	-			-	-
IV. Tesorería	6	290.107,54	346.808,09			-	-
TOTAL ACTIVO		61.501.400,21	69.484.649,83	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		61.501.400,21	69.484.649,83

CUENTAS DE ORDEN

1. CUENTAS DE COMPROMISO		-	-			-	-
1.1 Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-			-	-
1.2 Compromisos por operaciones cortas de derivados	5.1	-	-			-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		47.181.000,00	53.146.000,00			47.181.000,00	53.146.000,00
2.5 Pérdidas fiscales a compensar		-	-			-	-
2.6 Otros	5	47.181.000,00	53.146.000,00			47.181.000,00	53.146.000,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		47.181.000,00	53.146.000,00			47.181.000,00	53.146.000,00

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Nota	Euros	
		2015	2014
4. Otros gastos de explotación		(203.045,51)	(343.302,72)
4.1 Comisión de gestión		(131.301,05)	(248.047,92)
4.2 Comisión depositario		(60.202,20)	(82.682,65)
4.4 Otros		(11.542,26)	(12.572,15)
6. Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(203.045,51)	(343.302,72)
8. Ingresos financieros		445.635,41	1.500.697,46
9. Gastos financieros		-	-
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(96.440,90)	(220.569,72)
10.1 Por operaciones de la cartera interior		(15.167,33)	(332.385,82)
10.2 Por operaciones de la cartera exterior		(81.273,57)	111.816,10
10.3 Por operaciones con derivados		-	-
10.4 Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(7.770,67)	126.121,66
12.1 Deterioros		-	-
12.2 Resultados por operaciones de la cartera interior		714,38	149.622,11
12.3 Resultados por operaciones de la cartera exterior		689,45	10.283,14
12.4 Resultados por operaciones con derivados	5.1	(9.174,50)	(33.783,59)
12.5 Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		341.423,84	1.406.249,40
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		138.378,33	1.062.946,68
13. Impuesto sobre beneficios	9	(1.383,78)	(10.629,47)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		136.994,55	1.052.317,21

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Euros	
	2015	2014
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	136.994,55	1.052.317,21
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	136.994,55	1.052.317,21

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
					TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	93.209.340,53	105.949,12	9.388.759,66	2.834.836,03	105.538.885,34
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.052.317,21	1.052.317,21
II. Operaciones con participes	(37.178.758,56)	-	-	-	(37.178.758,56)
1. Suscripciones	27.404.057,95	-	-	-	27.404.057,95
2. (-) Reembolsos	(64.582.816,51)	-	-	-	(64.582.816,51)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	2.834.836,03	-	-	(2.834.836,03)	-
Distribución del resultado ejercicio 2013					
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	58.865.418,00	105.949,12	9.388.759,66	1.052.317,21	69.412.443,99
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	136.994,55	136.994,55
II. Operaciones con participes	(8.195.286,67)	-	-	-	(8.195.286,67)
1. Suscripciones	34.316.782,15	-	-	-	34.316.782,15
2. (-) Reembolsos	(42.512.068,82)	-	-	-	(42.512.068,82)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	1.052.317,21	-	-	(1.052.317,21)	-
Distribución del resultado ejercicio 2014					
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	51.722.448,54	105.949,12	9.388.759,66	136.994,55	61.354.151,87

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

DINERCAM, Fondo de Inversión, (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid el 24 de enero de 1994, por un periodo de tiempo indefinido.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando la últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha ley, y en la restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3.449 en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el día 28 de abril de 2006. Hasta esa fecha el Fondo figuraba inscrito en el Registro de Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.), con el número 135.

El Fondo es un patrimonio perteneciente a una pluralidad de inversores, cuyo derecho de propiedad se representa mediante un certificado de participación. Es administrado por una Sociedad Gestora, con el concurso de una Entidad Depositaria, que realiza una labor de control y vigilancia.

El exclusivo objeto del Fondo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimientos, sin participación mayoritaria económica o política en otras sociedades.

Con fecha 4 de septiembre de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante la C.N.M.V.) autorizó la actualización de los elementos esenciales del folleto explicativo del Fondo, al objeto de modificar la política de inversión e incluir la operativa con instrumentos financieros derivados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

La vocación inversora del Fondo establecida en su Folleto es “Monetario”. El Fondo invierte en depósitos y en activos de renta fija, tanto pública como privada, negociados en mercados de la OCDE (salvo emergentes), que presentan escasa volatilidad. No incluirá en su cartera activos de renta variable o exposición a divisa y materias primas.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la gestión y administración del Fondo ha estado encomendada a Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A., que forma parte del Grupo Banco Caminos, inscrita en el número 126 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Madrid, calle Almagro, 8. La Entidad Depositaria es Banco Caminos, S.A., que figura inscrita con el número 102 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Madrid, calle Almagro, 8.

La comisión de gestión que se liquida a Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. S.A. se calcula diariamente y se satisface mensualmente. Hasta el 28 de febrero de 2015 el tipo aplicado fue de 0,30% anual sobre el patrimonio del fondo. A partir del 1 de marzo de 2015 el tipo aplicado bajó a 0,20% anual. En 2014 el tipo aplicado fue de 0,30% anual sobre el patrimonio del Fondo.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 los gastos de custodia que se abonan a Banco Caminos, S.A. se han calculado aplicando el 0,10% anual al valor efectivo del patrimonio custodiado.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% (3% al 31 de diciembre de 2014) de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la C.N.M.V. en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectivas, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora celebrada el 23 de abril de 2015.

b) Principios contables

Se han aplicado los principios contables básicos admitidos con carácter general y de conformidad con la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., y con la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V.

c) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2015 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2014 en el Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Las cifras relativas al ejercicio 2014 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Gestifonsa, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

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

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.

Mientras 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.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

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 financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valoran inicialmente por su valor razonable, neto del cupón corrido, en su caso. Este valor razonable incluye, además de la contraprestación entregada, los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

d.1) Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se incurren en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluye los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye la valoración de los activos de los que proceden. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste es activo y los precios se obtienen de forma consistente. Cuando los precios de cotización no están disponibles, 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

d.2) Productos derivados

- Contratos de futuros y operaciones a plazo: Los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

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

e) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable que se corresponde con la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Valoración posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran a su coste amortizado. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

f) Impuesto sobre beneficios

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

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden de la sociedad.

g) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

h) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo respectivamente, al epígrafe “Partícipes” del Pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a reembolsar en su caso.

En el período 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 de situación del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del Pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Partícipes” del patrimonio del Fondo.

4. DEUDORES

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

	Euros	
	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras (nota 9)	19.594,55	77.364,16
TOTAL	19.594,55	77.364,16

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

Al 31 de diciembre de 2015 todos los saldos deudores vencen en el ejercicio 2016 (al 31 de diciembre de 2014 los saldos deudores vencían en 2015).

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

Los valores del Fondo son custodiados por Banco Caminos, S.A. (Entidad Depositaria), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones. Al 31 de diciembre de 2015 el nominal de los títulos-valores ascendía a 47.181.000,00 euros (2014: 53.146.000,00 euros) y se encontraban registrados en el epígrafe “Otros” de “Otras cuentas de orden” del Balance de Situación.

5.1. Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En esta categoría de clasificación de la cartera de inversiones financieras, se incluyen los siguientes saldos a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

a) Valores representativos de deuda

	Euros	
	2015	2014
<u>Cartera interior</u>	39.789.891,63	35.241.098,04
Deuda pública	-	3.533.243,01
Renta fija privada cotizada	-	1.538.684,82
Renta fija emisiones avaladas	-	7.003.102,17
Adquisición temporal de activos	39.789.891,63	16.580.278,66
Valores de entidades de crédito garantizados		6.585.789,38
<u>Cartera exterior</u>	10.575.062,75	20.684.116,94
Deuda pública	-	-
Renta fija privada cotizada	10.575.062,75	8.217.829,48
Renta fija emisiones avaladas	-	12.466.287,46
Total	<u>50.364.954,38</u>	<u>55.925.214,98</u>

Al 31 de diciembre de 2015 los intereses devengados no vencidos de los valores representativos de deuda ascienden a 42.870,84 euros (2014: 408.306,38 euros), y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015

Los importes por vencimientos de los valores representativos de deuda son los siguientes:

	Euros			
	2016	2017	2018	2019 y siguientes
<u>Ejercicio 2015</u>				
Cartera interior	39.789.891,63	-	-	-
Cartera exterior	5.842.823,63	4.732.239,12	-	-
Total	45.632.715,26	4.732.239,12	-	-
	2015	2016	2017	2018 y siguientes
<u>Ejercicio 2014</u>				
Cartera interior	35.241.098,04	-	-	-
Cartera exterior	18.998.233,61	1.685.883,33	-	-
Total	54.239.331,65	1.685.883,33	-	-

b) Depósitos en Entidades de Crédito

	Euros	
	2015	2014
Cartera interior		
Depósitos en entidades de crédito	10.826.743,74	13.135.262,60
	10.826.743,74	13.135.262,60

La tasa media de rentabilidad de los depósitos de la cartera interior al 31 de diciembre de 2015 fue del 0,44% (2014: 1%).

Al 31 de diciembre de 2015 los intereses devengados no vencidos de los depósitos en entidades de crédito ascienden a 14.651,89 euros (2014: 25.481,82 euros) y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

Los importes por vencimientos de los depósitos en Entidades de Crédito son los siguientes:

	Euros	
	2016	2017
<u>Ejercicio 2015</u>		
Cartera interior	10.826.743,74	-
Total	10.826.743,74	-

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015

	Euros	
	2015	2016
<u>Ejercicio 2014</u>		
Cartera interior	13.135.262,60	-
Total	13.135.262,60	-

c) Derivados

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo no tenía ninguna posición en instrumentos financieros derivados ni operaciones a plazo. Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo no tenía ninguna posición en instrumentos financieros derivados ni operaciones a plazo.

Los resultados positivos contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2015 y que se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el epígrafe “Deterioro y resultados en instrumentos financieros por operaciones con derivados” han ascendido a 9.174,50 euros negativos (2014: resultados negativos de 33.783,59 de euros).

5.2. Determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

A continuación se detalla cómo el Fondo ha determinado el valor razonable de sus activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Euros			
	Cotización de mercado		Valoración a través de técnicas que usan variables observables en el mercado	
	2015	2014	2015	2014
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				
Valores representativos de deuda	10.575.062,75	37.806.251,50	39.789.891,63	18.118.963,48
Depósitos	-	-	10.826.743,74	13.135.262,60
Total	10.575.062,75	37.806.251,50	50.616.635,37	31.254.226,08

Los instrumentos financieros que se han valorado a través de técnicas de valoración que usan variable observable en el mercado han supuesto, a 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias “Variación del valor razonable de instrumentos financieros”, una minusvalía de 575,33 euros. Al 31 de diciembre de 2014 dicha valoración supuso una plusvalía de 4.171,99 euros.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

Las técnicas de valoración que usan variables observables en el mercado han consistido para la renta fija; en la utilización de modelos de descuento de flujos en los que el factor de descuento se ha obtenido a través de la curva de tipos implícita proporcionada por una fuente de precios (Bloomberg, Reuters, etc.) y que estará formada hasta un año por tipos depósito y por tipos swap a partir de entonces, más un diferencial de riesgo por emisor.

5.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros.

5.3.1. Riesgo de crédito

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Rating	Euros			
	Valores representativos de deuda		Depósitos	
	2015	2014	2015	2014
AAA (S&P)	-	-	-	-
AA+ (S&P)	-	-	-	-
AA (S&P)	-	-	-	-
AA- (S&P)	-	-	-	-
A2 (Moody'S)	-	-	-	-
A+ (S&P)	-	-	-	-
A (S&P)	-	-	-	-
A- (S&P)	-	-	-	-
BBB+ (S&P)	50.364.954,38	8.490.166,84	-	-
BBB (S&P)	-	47.435.048,14	-	-
BBB- (S&P)	-	-	-	-
BB+BB	-	-	-	-
A3 (Moody'S)	-	-	-	-
A-(Fitch)	-	-	-	-
Baa1(Moody's)	-	-	-	-
Sin determinar	-	-	10.826.743,74	13.135.262,60
Total	<u>50.364.954,38</u>	<u>55.925.214,98</u>	<u>10.826.743,74</u>	<u>13.135.262,60</u>

La distribución, en función del país de residencia de los emisores de los valores representativos de deuda de la cartera exterior, es la siguiente:

País	Euros	
	Valores representativos de deuda	
	2015	2014
España	-	12.466.287,46
Italia	10.575.062,75	8.217.829,48
Total	<u>10.575.062,75</u>	<u>20.684.116,94</u>

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

5.3.2. Riesgo de mercado

a) Valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito.

a.1) Riesgo de tipo de interés,

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición de los saldos con entidades de crédito y de los valores representativos de deuda, en función si tiene tipo de interés fijo o variable, es la siguiente:

	Euros			
	2015		2014	
	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda
Con tipo de interés fijo	10.826.743,74	40.907.920,21	13.135.262,60	30.804.046,11
Con tipo de interés variable	-	9.457.034,17	-	25.121.168,87
Total	<u>10.826.743,74</u>	<u>50.364.954,38</u>	<u>13.135.262,60</u>	<u>55.925.214,98</u>

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de la cartera de activos de renta fija es del 0,26 (2014: 0,37).

5.4. Operaciones con partes vinculadas

Durante el ejercicio 2015 el Fondo realizó compras y ventas de valores o instrumentos financieros con la Entidad Depositaria por importe de 1.427.772.113,61 y 1.449.496.327,49 euros, respectivamente (2014: 1.110.890.980,26 y 1.101.776.753,69 euros, respectivamente).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la Gestora o Depositario, o de los que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, ni se han prestado valores a entidades vinculadas.

A 31 de diciembre de 2015 el valor nominal de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida es Banco Caminos, S.A. (entidad depositaria) ascendía a 10.800.000,00€ con una TIR media del 0,44% y vencimientos a partir de julio hasta noviembre de 2016. (2014: importe nominal de 13.100.000€ con una TIR media del 1% y vencimientos a partir de agosto hasta noviembre de 2015).

Todas las operaciones vinculadas indicadas en los párrafos anteriores se han realizado a precio de mercado.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

6. TESORERÍA

La tesorería recoge los saldos de las cuentas corrientes que el Fondo mantiene en Banco Caminos, S.A., y otras entidades financieras. Durante el ejercicio 2015 la cuenta corriente con Banco Caminos ha estado remunerada a una tasa anual equivalente del 0,40% (2014: 0,56%)

Adicionalmente este epígrafe recoge saldos en cuentas corrientes abiertas en el ejercicio 2015 con las entidades financieras con las que se contrataron los depósitos a plazo. A continuación se desglosa el detalle de los saldos registrados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	Euros	
	2015	2014
Banco Caminos, S.A.	290.107,54	346.808,09
Banco Santander	-	-
	<u>290.107,54</u>	<u>346.808,09</u>

Los saldos de Tesorería son de libre disposición por el Fondo.

7. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

El número de participaciones a 31 de diciembre de 2015 se eleva a 48.867 (2014: 55.405,61 participaciones) correspondientes a 1.070 cuentas de partícipes (2014: 1.213 cuentas de partícipes), con un valor liquidativo de 1.255,52 euros cada una (2014: 1.252,81 euros), ascendiendo el Patrimonio del Fondo 61.354.151,87 euros (2014: 69.412.443,99 euros). Todas las participaciones están representadas por cotizaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen partícipes cuya participación represente un porcentaje igual o superior al 20% del patrimonio del Fondo.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

8. ACREEDORES

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Reembolsos pendientes de pago	115.800,10	20.000,00
Comisiones a pagar	24.702,11	36.533,24
Administraciones Públicas (nota 9)	1.399,34	10.629,47
Otros acreedores	5.346,79	5.043,13
	<u>147.248,34</u>	<u>72.205,84</u>

Al 31 de diciembre de 2015 todos los saldos acreedores vencen en 2016 (al 31 de diciembre de 2014 los saldos vencían en 2015).

9. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Corrientes		
Administraciones públicas deudoras (nota 4)	19.594,55	77.364,16
Administraciones públicas acreedoras (nota 8)	<u>(1.399,34)</u>	<u>(10.629,47)</u>
	<u>18.195,21</u>	<u>66.734,69</u>

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%, (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades).

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación para los ejercicios no prescritos. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios para los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros			
	Aumentos/ (Disminuciones)			
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio	
	2015	2014	2015	2014
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	136.994,55	1.052.317,21	-	-
Impuesto sobre Sociedades	1.383,78	10.629,47	-	-
Diferencias permanentes	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado	138.378,33	1.062.946,68	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-	-
- con origen en el ejercicio	-	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	138.378,33	1.062.946,68	-	-
Cuota Integra	1.383,78	10.629,47	-	-
Deducciones	(19.594,43)	(77.364,16)	-	-
Cuota Líquida	(18.210,65)	(66.734,69)	-	-

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2015, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

10. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
del ejercicio 2015

11. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015 han ascendido a 7.115,00 euros (2014: 7.115,00 euros), con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se ha prestado al Fondo ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

12. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo.

1. EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

En 2015 tuvimos un buen arranque del mercado de renta variable gracias al programa de compra de bonos (QE) del BCE, la inicial aceleración del crecimiento global, la caída del precio del petróleo y el comportamiento a la baja del euro respecto al dólar, lo cual contribuyó al aumento del beneficio de las empresas.

Sin embargo las difíciles negociaciones llevadas a cabo entre el eurogrupo y Grecia, la posterior celebración de un referéndum y la convocatoria de nuevas elecciones, primero; y las preocupaciones por los datos económicos de China y la incertidumbre política después, provocaron una fuerte corrección en los mercados internacionales.

Así los principales índices tuvieron comportamientos dispares al cierre del año, destacando negativamente el IBEX 35 que se dejó a lo largo del año un 7,15% (9.544,20 puntos a cierre), habiendo alcanzado máximo anual de cotización (11.866,40 puntos) en el mes de abril. El peso que tienen las compañías españolas en economías emergentes, así como la incertidumbre política por ingobernabilidad, tanto en Cataluña como en el conjunto de España, tras las recientes elecciones autonómicas y generales, podrían explicar este retroceso.

La economía estadounidense continuó su recuperación durante el 2015, con un sostenido descenso del desempleo, cuya tasa se encuentra en el 5%, la menor desde 2008. Aun así, la baja inflación y la inesperada volatilidad financiera sufrida por China con importantes descensos en sus mercados bursátiles, sumado a la intervención de las autoridades sobre la moneda local y a la desaceleración del gigante asiático y otros emergentes, sirvió de argumento para retrasar la subida de tipos por primera vez desde 2006 hasta finales de año (+0,25%). Aunque el crecimiento de la economía ha sido continuado, se ha comenzado a ver cierta sombra de agotamiento en el ciclo económico, lo cual se debe a diversos factores, como por ejemplo la continuada apreciación del dólar respecto a otras grandes monedas globales, como el euro o el yen japonés, lo cual ha supuesto un freno en las exportaciones al encarecerse los productos estadounidenses en el extranjero.

En la zona euro en la primera mitad del año el foco de incertidumbre se situó en Grecia. Tras el triunfo de Syriza en las elecciones generales el escenario de negociación política entre el gobierno griego y demás socios de la eurozona fue especialmente complejo. El BCE dejó de aceptar bonos griegos como garantía de operaciones monetarias, y el escenario se tornó aún más complejo cuando el gobierno heleno cumplió su amenaza de impago y no desembolsó al FMI el importe con vencimiento 30/06/2015, saliéndose así del programa de rescate y provocando un colapso en el sistema financiero que desembocó en un “corralito” que seguía vigente a cierre de año.

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2015

La economía española por su parte crece un 3,4% interanual (datos del 3T 2015), la tasa más alta en casi 8 años y encadena casi dos años de crecimiento positivo. La principal aportación a este crecimiento proviene de la demanda nacional, concretamente el consumo privado. Los datos del mercado laboral también son alentadores, la evolución del empleo medida en puestos de trabajo a tiempo completo da una creación neta de 511.600 empleos (+3,1% interanual).

En el mercado de divisa se ha visto una fuerte depreciación del euro respecto al dólar, que pasó de cotizar del 1,21 \$/€ al 1,09 \$/€ (-10,20%). Las expectativas mantenidas de un aumento en los tipos de interés por parte de la FED hasta finales de año, frente a unos tipos de interés en mínimos históricos en la zona euro y una política monetaria más expansiva por parte del BCE, ha convertido la moneda estadounidense en una divisa más atractiva para los inversores.

El precio del petróleo continuó su recorrido a la baja durante el 2015, pasando de los 57,00 \$/bbl a los 32,28 \$/bbl. Entre las causas está la caída de la demanda por la debilidad de China, que es el principal importador de materias primas del mundo, pero también otras razones de carácter geopolítico. El precio del Oro también cayó un 10,59%, aquí China y su menor demanda vuelven a ser un actor principal, aunque también ha influido la fortaleza del dólar estadounidense y la ausencia de riesgo de inflación.

En el mercado de renta fija tuvimos un año con cierta estabilidad, aunque con repuntes puntuales. Después de arrancar bien el año y de ver mínimos históricos en tipos de interés (el bono alemán a 10 años llegó al -0,05%), el interés ofrecido por las letras españolas a 3 meses llegó a caer del 0% y la prima de riesgo (10 años) se llegó a situar en los 88 p.b.; el mercado giró con fuerza coincidiendo con la crisis griega y la prima de riesgo española se llegó a situar en el entorno de los 150 p.b.

Aun así gracias al programa de compra de bonos por parte del BCE y a los buenos datos económicos la prima de riesgo española cerró el año en el entorno de los 115 p.b., con un ligero repunte después del 20 de diciembre producto de la incertidumbre provocada por los resultados de las últimas elecciones generales. Así el bono español cerró el año con un interés del 1,14%.

En el entorno económico actual nos inclinamos por el mercado español, ya que es el que se muestra con mejores perspectivas. Dentro del IBEX nos inclinamos por empresas altamente diversificadas geográficamente.

ÍNDICE	31/12/2014	31/12/2015	VARIACIÓN
	FECHA INICIO	FECHA FIN	
DOWN JONES INDUS. AVG	17.823,07	17.425,03	-2,23%
S&P 500 INDEX	2.058,90	2.043,94	-0,73%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	4.236,28	4.593,27	8,43%
FTSE 100 INDEX	6.566,09	6.242,32	-4,93%
EURO STOXX 500 PR	3.146,43	3.267,52	3,85%
DAX INDEX*	9.805,55	10.743,01	9,56%
CAC 40 INDEX	4.272,75	4.637,06	8,53%
IBEX 35 INDEX	10.279,50	9.544,20	-7,15%

*DAX INDEX Fecha inicio 30/12/2014 - Fecha cierre 30/12/2015

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
del ejercicio 2015

2. EXPOSICIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El patrimonio de la IIC ha pasado de 69.412.443,99 a 61.354.151,87 euros. El número de partícipes ha pasado de 1.213 a 1.070. El impacto total del gasto sobre el patrimonio de la Institución ha sido del 0,34 %.

La rentabilidad anual obtenida ha sido del 0,22%, superior a la obtenida por el Euribor 3 meses, benchmark del fondo, que ha sido del -0,014%.

La Institución no ha tenido en cartera acciones españolas.

3. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido.

4. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

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

5. ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

No se han realizado operaciones con acciones propias.

6. POLÍTICA DE GESTIÓN Y RIESGOS

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

DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión
del ejercicio 2015

Las Cuentas Anuales e Informe de Gestión que anteceden, de DINERCAM, FONDO DE INVERSIÓN, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, constan de 23 páginas, han sido formuladas por todos los miembros del Consejo de Administración de Gestifonsa, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., el día 11 de marzo de 2016.

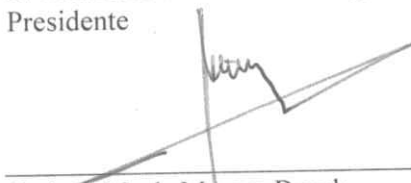
El Consejo de Administración de GESTIFONSA, S.G.I.I.C., S.A.



D. Francisco José Estéban Algaba
Presidente



D. José Piñero Moya
Vicepresidente



D. José María Morera Bosch
Consejero

D. Juan Manuel Páramo Neira
Consejero

